

Umowa Klienta LYNX

Angielska wersja umowy została sporządzona przez LYNX B.V.; dostępne jest również tłumaczenie na język polski.

Umowa LYNX - Klient

Strony

1. Sygnatariusz „Formularza Otwarcia LYNX”, którego dotyczy strona <https://www.lynxbroker.pl/otwieranie-rachunku/> zwany dalej (a jeśli ma to zastosowanie, łącznie) jako: „Klient”; i
2. LYNX BV z siedzibą i miejscem prowadzenia działalności pod adresem Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, Holandia, web: <https://www.lynx.nl/> wpisany do Rejestru Handlowego Izby Handlowej pod numerem 34253246, posiadacz licencji, o której mowa w art.2:96 Ustawy o Nadzorze Finansowym, na podstawie której może działać jako firma inwestycyjna i jako taka jest zarejestrowana w rejestrze prowadzonym przez Holenderski Urząd Rynków Finansowych (zwany dalej „AFM”) (www.afm.nl), i LYNX B.V. (oddział w Republice Czeskiej); ID no.: 02451778; Adres: Za Hanspaulkou 879/8, 160 00 Praha 6-Dejvice, Republika Czeska; forma prawna: Oddział, dokumentacja A 76398 zarejestrowany przez Sąd Miejski w Pradze; regulowany przez Czeski Bank Narodowy („CNB”)¹, zwana dalej „LYNX”, web: <https://www.lynxbroker.cz/> and <https://www.lynxbroker.pl/>

Zwane dalej łącznie: „Stronami”; Niniejszym zgadzają się co następuje:

Klauzula 1: Zlecenie złożone w LYNX na świadczenie usług (execution-only) i Pełnomocnictwo

1.1 Klient angażuje LYNX do świadczenia następujących usług:

- I. Otwarcie jednego lub więcej rachunków papierów wartościowych i/lub rachunków gotówkowych w imieniu i na rachunek i ryzyko Klienta w i/lub za pośrednictwem **Interactive Brokers Ireland Limited** (zwana dalej „IB”), spółką utworzoną zgodnie z prawem Irlandii i zarejestrowaną w irlandzkim Urzędzie Rejestracji Spółek pod numerem 657406, z siedzibą pod adresem 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2 D02 T380 w Irlandii i głównym miejscem działalności gospodarcza pod adresem New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1, D01 F7X3 w Irlandii, zarejestrowaną w Central Bank of Ireland pod numerem i zarejestrowaną przez AFM jako firma inwestycyjna z siedzibą w EOG ze zgłoszonym Paszportem Europejskim, a także wszelkie podmioty powiązane z IB (w tym między innymi spółki macierzyste i spółki zależne) oraz w tym kontekście pełniącą funkcje brokera przy zawieraniu Umowy między Klientem a IB ;
- II. Przyjmowanie i przekazywanie instrukcji dotyczących realizacji zleceń od Klienta w odniesieniu do jednego lub więcej instrumentów finansowych na odpowiedzialność i ryzyko Klienta do IB i/lub jakiegokolwiek podmiotu powiązanego z IB. Czyniąc to, LYNX nie będzie udzielać żadnych porad inwestycyjnych i nie będzie sprawdzać, czy instrukcje Klienta dotyczące realizacji zlecenia przez IB i/lub jakiegokolwiek podmiot powiązany z IB są zgodne z możliwościami i celami inwestycyjnymi Klienta (execution only).

1.2 LYNX może, w granicach swojej licencji, świadczyć dla Klienta, jeśli jest to pożądane, następujące dodatkowe usługi:

- pośrednictwo w zawarciu Umowy na transakcje oparte o kredyt na papierach wartościowych (pożyczki w oparciu o depozyt zabezpieczający) z IB i/lub jakimkolwiek podmiotem powiązanym z IB;
- pośrednictwo w zawarciu Umowy z IB i/lub dowolnym podmiotem powiązanym IB w zakresie Programu Zwiększania Zysków Akcji IB (pożyczki w oparciu o papiery wartościowe).

1.3. W celu świadczenia usług, o których mowa w niniejszej Klauzuli 1, Klient udziela LYNX pełnomocnictwa do otwarcia rachunku papierów wartościowych w IB na swoją odpowiedzialność i ryzyko oraz w swoim imieniu, a tym samym do podpisania cyfrowo wszystkich niezbędnych umów między IB z jednej strony, a Klientem z drugiej, jako upoważnionym przedstawicielem Klienta, a ponadto do zawierania wszelkich innych umów, o których mowa w Formularzu Otwarcia LYNX z IB w imieniu i na odpowiedzialność Klienta. Ponadto Klient wyraźnie upoważnia LYNX do wykonywania wszystkich niezbędnych i/lub przydatnych działań w związku ze świadczeniem usług na rzecz Klienta.

1.4 Klient gwarantuje LYNX, że zawrze Umowę tylko we własnym imieniu, na własną odpowiedzialność i ryzyko, a nie jako przedstawiciel lub na odpowiedzialność i ryzyko strony trzeciej. Jeżeli Klient zamierza korzystać z usług LYNX na odpowiedzialność i ryzyko strony trzeciej, musi skontaktować się z LYNX, ponieważ w takim przypadku należy uzgodnić dodatkowe warunki Umowy.

1.5 Po śmierci Klienta jego spadkobierca lub spadkobiercy mogą korzystać z usług świadczonych przez LYNX wyłącznie po dostarczeniu informacji wymaganych przez LYNX. Spadkobiercy mogą skontaktować się z info@lynxbroker.pl, aby uzyskać informacje na temat kroków, które należy podjąć w takim procesie.

¹ LYNX B.V. oddział w Republice Czeskiej jest wymieniony jako "Oddział zagranicznej firmy inwestycyjnej (pozabankowej)" za pośrednictwem wykazów CNB regulowanych i zarejestrowanych podmiotów rynku finansowego; <https://www.cnb.cz/en/supervision-financial-market/>.

1.6 Załączniki stanowią integralną część Umowy. W przypadku jakichkolwiek konfliktów między niniejszą Umową a postanowieniami w załącznikach, postanowienia Umowy będą zawsze miały pierwszeństwo.

Klauzula 2: Klasyfikacja Klientów

2.1 Zasadniczo LYNX klasyfikuje swoich Klientów, w tym Klienta jako Klientów nieprofesjonalnych.

2.2 LYNX oferuje swoim Klientom, pod pewnymi warunkami, możliwość sklasyfikowania jako inwestor profesjonalny. Ta zmiana zostanie uzgodniona oddzielnie na piśmie. LYNX nie jest zobowiązany do spełnienia prośby Klienta o wybranie innej klasyfikacji niż klasyfikacja mająca zastosowanie dla Klienta² zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami.

2.3 Polityka klasyfikacji Klientów LYNX jest zawarta w Załączniku 1: Polityka Klasyfikacji Klienta LYNX B.V.i zawiera wyjaśnienie zasad klasyfikacji.

Klauzula 3: Akceptacja Klientów

3.1 LYNX ma prawo nie przyjmować osób fizycznych i/lub prawnych bez podania przyczyn. Niniejsza Umowa zostaje zawarta pod warunkiem zawieszającym akceptację Klienta przez LYNX.

3.2 Obsługa transakcji execution-only przez LYNX nie jest zorientowana na tak zwane „Osoby ze Stanów Zjednoczonych”. Osoba fizyczna to osoba ze Stanów Zjednoczonych, jeśli jest **obywatelem** lub **rezydentem Stanów Zjednoczonych** zgodnie z poniższymi definicjami. Klient/ka gwarantuje LYNX, że nie jest osobą z USA.

Obywatel Stanów Zjednoczonych

Osoba fizyczna jest obywatelem/ką Stanów Zjednoczonych, jeśli:

- urodziła się w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- urodziła się we Wspólnocie Marynary Północne po 3 listopada 1986 r.;
- została naturalizowana jako obywatel Stanów Zjednoczonych lub
- ma przynajmniej jednego rodzica, który jest obywatelem Stanów Zjednoczonych, w takim przypadku muszą być również spełnione inne warunki; warunki te są wymienione na: www.irs.gov.

Rezydent Stanów Zjednoczonych

Osoba fizyczna jest uważana za rezydenta Stanów Zjednoczonych, jeśli:

- posiada lub miała określony typ Zielonej Karty Stanów Zjednoczonych. Możesz skontaktować się z doradcą podatkowym, aby uzyskać informacje na temat rodzaju zielonej karty. Informacje na temat zielonych kart USA można również znaleźć na stronie: www.irs.gov.
- spełnia wymogi kryterium głównego miejsca pobytu, jak określono poniżej.

Kryterium głównego miejsca pobytu

Aby spełnić kryterium głównego miejsca pobytu, osoba fizyczna musi przebywać fizycznie w Stanach Zjednoczonych przez co najmniej:

- 31 dni w bieżącym roku; i
- 183 dni w trzyletnim okresie obejmującym rok bieżący i dwa lata bezpośrednio poprzedzające.

W przypadku kryterium trwającego 183 dni obowiązuje następująca suma:

- przez wszystkie dni osoba fizyczna przebywała w Stanach Zjednoczonych w bieżącym roku;
- jedną trzecią dni, w których osoba fizyczna przebywała w Stanach Zjednoczonych w pierwszym roku poprzedzającym rok bieżący; i
- jedną szóstą dni, w których osoba fizyczna przebywała w Stanach Zjednoczonych w drugim roku poprzedzającym rok bieżący.

3.3 Rezydenci jurysdykcji, które nie zezwalają lub ograniczają świadczenie usług finansowych swoim rezydentom, nie mogą korzystać z usług obsługi transakcji bez usług towarzyszących świadczonych przez firmę LYNX i muszą zabezpieczyć LYNX od strat poniesionych przez LYNX w wyniku naruszenia tego zakazu.

² Klienci pochodzący z Czech, Słowacji i Polski zostali wstępnie przyjęli przez Oddział LYNX B.V. Czechy; zastosowanie ma prawo (np. prawo holenderskie, prawo czeskie).

Klauzula 4: Uwierzytelnienie Klienta i kryterium odpowiedniości

4.1 LYNX we wszystkich przypadkach dołoży należytej staranności wobec osób, które zażądają zawarcia Umowy z LYNX na podstawie obowiązujących przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy i terroryzmu. LYNX może, w wyniku „zasad znajomości swojego Klienta”, zastosować kryterium odpowiedniości w odniesieniu do transakcji żądanych przez Klienta, a także może w tym celu uzyskać od Klienta informacje.

4.2 Na żądanie LYNX, Klient zapewni współpracę, o którą zwrócił się LYNX, związaną z wspomnianym powyżej kryterium należytej staranności i odpowiedniości Klienta. W tym kontekście Klient zawsze odpowie na pytania zadane przez LYNX w dobrej wierze.

4.3 Zawierając niniejszą Umowę, Klient oświadcza, że informacje podane przez Klienta w „Formularzu Otwarcia LYNX” zamieszczonym na stronie internetowej LYNX są poprawne, dokładne i aktualne. Klient zgadza się, że LYNX polega na podanych tam informacjach przy świadczeniu usług w ramach niniejszej Umowy. Klient jest zobowiązany do informowania LYNX o wszelkich zmianach w informacjach przekazanych LYNX przez Klienta. LYNX nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Klienta w wyniku nie przekazania i braku aktualizacji lub nie poprawienia podanych informacji.

Klauzula 5: Raporty okresowe

5.1 LYNX dostarczy Klientowi raporty dotyczące usług świadczonych w ramach niniejszej Umowy na trwałym nośniku. Sposób dostarczania, treść, częstotliwość i terminy okresowych raportów, które LYNX przekazuje Klientowi w związku z usługami świadczonymi przez LYNX w ramach niniejszej Umowy, zostały opisane w Załączniku 2: Okresowe raporty do niniejszej Umowy. Klient może zażądać otrzymywania raportów okresowych pocztą.

Klauzula 6: Ryzyko usług execution-only

6.1 LYNX opisuje charakterystykę instrumentów finansowych, do których mogą odnosić się usługi w ramach niniejszej Umowy, w tym szczególne ryzyko inwestycyjne z nimi związane, na stronie internetowej LYNX <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>. Klient musi wziąć pod uwagę oraz musi przeczytać te informacje, zanim zdecyduje się prowadzić transakcje odpowiednim instrumentem.

6.2 Klient potwierdza, że będzie prowadził transakcje jedynie instrumentami finansowymi, na temat których ma wystarczającą wiedzę i zrozumienie. Klient oświadcza, że zapoznał się i zrozumiał tutaj: który określa cechy i ryzyko związane z instrumentami finansowymi. Klient przyjmuje do wiadomości, że obowiązkiem Klienta jest przyjęcie informacji i dokumentacji dotyczącej wybranych przez niego instrumentów finansowych, w tym na przykład prospektu emisyjnego i kluczowych informacji dla inwestorów, oraz dalsze monitorowanie tych instrumentów finansowych, gdy je posiada.

6.3 LYNX będzie pośredniczyć w udzielaniu pożyczek na papiery wartościowe (marżowe pożyczki) oferowanych przez IB lub dowolny podmiot powiązany IB. Poprzez LYNX Klient może zawrzeć Umowę pożyczki marżowej z IB lub dowolnym podmiotem powiązanym IB. Klient oświadcza, że jest świadomy istnienia ryzyka związanego z pożyczkami marżowymi, opisanego szczegółowo w Załączniku 4: Informacje o cechach i ryzyku w transakcjach opartych o kredyt. (Securities-based Credit).

6.4 Składając zlecenia, Klient będzie korzystał z platformy transakcyjnej IB i funkcji oferowanych przez tę platformę. Klient oświadcza, że zapoznał się z instrukcją na stronie internetowej LYNX www.lynxbroker.pl/. Klient jest przez cały czas w pełni odpowiedzialny za ochronę i poufność swojej nazwy użytkownika i hasła, które zapewniają dostęp do platformy transakcyjnej IB i zachowa te informacje w ścisłej tajemnicy. Klient może w każdej chwili zastąpić dotychczasowe hasło innym, wybranym przez Klienta. Obowiązkiem Klienta jest natychmiastowa zmiana hasła, jeśli podejrzewa, że istniejące hasło nie jest już poufne. Na życzenie Klienta LYNX może zablokować lub tymczasowo zablokować dostęp do rachunku Klienta na platformie transakcyjnej IB.

6.5 Klient jest odpowiedzialny za zapłatę podatków i, jeśli jest do tego zobowiązany, za przekazywanie odpowiednim organom podatkowym informacji o swoich zleceniach przelewów wewnętrznych i inwestycjach realizowanych za pośrednictwem IB. Jeśli LYNX będzie do tego zobowiązany, LYNX przekaze właściwym organom podatkowym informacje dotyczące Klienta.

Klauzula 7: Odpowiedzialność i odszkodowanie

7.1 LYNX zobowiązuje się do wykonywania wszelkich czynności w ramach instrukcji z należyłą starannością. Poza tym obowiązkiem staranności LYNX nie ponosi żadnej odpowiedzialności i nie ponosi odpowiedzialności prawnej za działania Klienta lub jego upoważnionych przedstawicieli. LYNX ponosi odpowiedzialność wyłącznie za umyślne lub rażące zaniedbanie w odniesieniu do swoich działań w kontekście świadczenia usług (w tym zgodności z wymogami prawa i przepisami).

7.2 Klient zwolni LYNX z roszczeń stron trzecich i zrekompensuje LYNX straty poniesione w wyniku tych roszczeń, o ile takie roszczenia lub straty są wynikiem błędu lub zawinionego działania ze strony Klienta.

7.3 Klient rozumie i akceptuje, że każda inwestycja w instrument finansowy, w tym rozsądna i ostrożna inwestycja, wiąże się z ryzykiem straty. LYNX nie ponosi odpowiedzialności za straty zrealizowane przez Klienta lub za utrzymanie ich zainwestowanych aktywów. Klient rozumie, że ponadto mogą wystąpić konsekwencje podatkowe przy zakupie i sprzedaży instrumentów finansowych (takie jak zapłata podatku od zysków kapitałowych od wszelkich zwrotów inwestycyjnych lub podatku transferowego).

7.4 LYNX nie ponosi odpowiedzialności za straty poniesione przez Klienta, które są bezpośrednio lub pośrednio wynikiem lub są związane z nieścisłościami i/lub nieotrzymaniem lub opóźnionym otrzymaniem informacji cenowych, obliczeń lub innych informacji dostarczonych Klientowi przez LYNX. LYNX nie ponosi również odpowiedzialności za straty poniesione przez Klienta, które są bezpośrednio lub pośrednio wynikiem analiz, rekomendacji inwestycyjnych, badań inwestycyjnych lub innych informacji jakiegokolwiek rodzaju związanych z inwestycjami Klienta lub są z nimi związane.

7.5 LYNX nie ponosi odpowiedzialności za wady stron trzecich, w tym IB i/lub któregośkolwiek z jego podmiotów stowarzyszonych.

7.6 LYNX nie ponosi odpowiedzialności za straty lub szkody poniesione przez Klienta w wyniku działań (w tym blokady transakcji), do podjęcia których LYNX lub zaangażowana przez niego strona trzecia, w tym IB lub jakikolwiek podmiot powiązany z IB, jest uprawniony lub zobowiązany na podstawie wszelkich obowiązkowych regulacji rządowych, instrukcji od organu regulacyjnego lub regulacji dowolnej giełdy lub innej platformy transakcyjnej, gdziekolwiek na świecie, lub w związku z wyjątkowymi okolicznościami.

7.7 W szczególnych okolicznościach mogą wystąpić opóźnienia w realizacji zleceń Klienta. Obejmuje to awarie systemów zleceń i duży ruch na giełdzie lub innych systemach transakcyjnych. LYNX nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek powstałe w wyniku tego straty, bezpośrednio lub pośrednio, chyba że jest to celowe lub rażące zaniedbanie ze strony LYNX. Nadzwyczajne okoliczności, o których mowa w poprzednim akapicie, prowadzące do tymczasowej, całkowitej lub częściowej blokady handlu, mogą wystąpić między innymi w przypadku nieoczekiwanej i/lub wyjątkowej zmienności cen, w której IB i/lub jakakolwiek strona powiązana z IB postanawia, w celu ochrony swoich klientów, podjąć środki ograniczające handel. Może to oznaczać między innymi, że dozwolone są tylko zlecenia z limitem, że wartości pokrycia i depozyty zabezpieczające są korygowane

i/lub nowe pozycje opcji nie są (lub już nie) udostępniane. Gdy tylko LYNX zostanie o tym poinformowany przez IB i/lub stronę powiązaną z IB, LYNX poinformuje o tym Klienta.

7.8 Jeżeli, bez uszczerbku dla postanowień niniejszej Umowy, LYNX ponosi odpowiedzialność za jakąkolwiek stratę, odpowiedzialność ta będzie ograniczona do straty bezpośredniej. W takim przypadku LYNX wyraźnie nie ponosi odpowiedzialności za straty pośrednie, takie jak utrata zysku lub straty następcze.

Klauzula 8: Opłaty i prowizje

8.1. LYNX będzie pobierał koszty transakcji za usługi świadczone przez LYNX obsługę transakcji bez usług towarzyszących, o których mowa w art. 1.1 (II) niniejszej Umowy. Koszty transakcji są naliczane za przekazane zlecenie. Tabela opłat i prowizji znajduje się tutaj: <https://www.lynxbroker.pl/oplaty-i-prowizje> LYNX przedstawia koszty transakcyjne należne LYNX za produkt, za przekazanie zlecenia do IB i koszty transakcyjne należne CFD. LYNX zastrzega sobie prawo do zmiany tych opłat i prowizji w dowolnym momencie i ze skutkiem natychmiastowym. Tabela opłat i prowizji na stronie LYNX zawsze pokazuje aktualne koszty transakcji; LYNX zastrzega sobie prawo do ich zmiany i aktualizacji.

8.2 Za dodatkowe usługi świadczone przez LYNX, o których mowa w artykule 1.2 niniejszej Umowy, Klient zapłaci odsetki zgodnie z tabelą opłat na stronie LYNX która zawsze pokazuje aktualne koszty odsetek; o którym mowa w art. 8.1 niniejszej Umowy.

8.3 Za świadczenie usług, o których mowa w pkt 1.1 (I) niniejszej Umowy, LYNX obciąży Klienta, który będzie winien LYNX marżę w postaci dodatknych odsetek, które Klient otrzyma od wszelkich rachunków pieniężnych i / lub papierów wartościowych, które prowadzone są w IB. Lista opłat na stronie LYNX zawsze pokazuje aktualną marżę; o którym mowa w art. 8.1 niniejszej Umowy.

8.4 Realizacja zleceń odbywa się na platformie IB. Tabela opłat i prowizji przedstawia koszty transakcji

przypadające na produkt należne IB za wykonanie zlecenia przez IB. IB może zmienić te koszty zgodnie z Umową Klienta IB. Tabela opłat i prowizji na stronie LYNX zawsze pokazuje aktualne koszty transakcji. Oprócz kosztów transakcji, o których mowa w niniejszej klauzuli, Klient jest również winien IB inne opłaty, w tym między innymi opłaty podatkowe, opłaty za rozliczenie, opłaty powiernicze i inne opłaty związane z wymianą walut, na podstawie Umowy z Klientem IB.

8.5 Koszty transakcji naliczone LYNX zostaną pobrane z salda gotówkowego na rachunku prowadzonym przez Klienta za pośrednictwem IB lub jakiegokolwiek podmiotu powiązanego z IB, a w wymaganym zakresie Klient udziela LYNX niezbędnego zezwolenia lub upoważnienia do pobrania/otrzymania tych kosztów. Koszty transakcji zostaną przetworzone natychmiast po transakcji. Koszty odsetek będą pobierane codziennie lub miesięcznie z rachunku prowadzonego przez Klienta za pośrednictwem IB lub dowolnego podmiotu stowarzyszonego IB, w zależności od rodzaju odsetek.

8.6 Klient może w dowolnym momencie zażądać od LYNX zestawienia wszystkich opłat wymienionych w tym artykule.

Klauzula 9: Program Zwiększania Zysku Akcji (Stock Yield Enhancement Program)

9.1 Jeśli Klient zdecyduje się uczestniczyć w Programie Zwiększania Zysku Akcji IB, niniejszym zgadza się, że IB może pożyczać swoje instrumenty finansowe na potrzeby Programu Zwiększania Zysku Akcji IB (w ramach którego instrumenty mogą lub zostaną udostępnione do krótkiej sprzedaży). W zamian Klient otrzyma kompensację w postaci odsetek. Ryzyko ekonomiczne związane z instrumentami pozostaje w całości odpowiedzialnością Klienta. Wpływy/straty z pożyczki są dzielone między Klienta (50%) a LYNX i IB (po 25%). Zakres i warunki Programu Zwiększania Zysku Akcji IB oraz związane z nim szczególne ryzyko inwestycyjne zostały dokładniej wyjaśnione w Załącznik 5: Informacje o pożyczaniu papierów wartościowych (IB Stock Yield Enhancement Program); do niniejszej Umowy.

Klauzula 10: Konflikt interesów

10.1 LYNX posiada politykę dotyczącą konfliktu interesów. Ta polityka dotycząca konfliktu interesów jest dostępna na stronie internetowej LYNX <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>. Klient może zażądać od LYNX dalszych szczegółów dotyczących polityki dotyczącej konfliktu interesów w sposób opisany w klauzuli 15: Zawiadomienia, ogłoszenia i prośby.

10.2 Jeżeli konflikt interesów okaże się nieunikniony, a środki organizacyjne i administracyjne podjęte przez LYNX nie mogą zapobiec jego potencjalnym konsekwencjom dla Klienta, LYNX niezwłocznie poinformuje o tym Klienta i udzieli informacji o krokach podjętych lub do podjęcia przez LYNX w celu złagodzenia powiązanego ryzyka.

Klauzula 11: Najlepsza realizacja

11.1 LYNX przesyła tylko zlecenia otrzymane od Klienta. Nie wykonuje ich. W związku z tym występuje ograniczony obowiązek LYNX jak najlepszej realizacji zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Zlecenia od Klienta będą przekazywane do realizacji wyłącznie do IB. IB jako makler wykonujący ma swoje własne zobowiązanie do najlepszej realizacji zleceń. Polityka najlepszej realizacji zleceń LYNX jest opisana w Aneksie 6. na stronie internetowej LYNX <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>.

Klauzula 12: Nagrywanie rozmów telefonicznych / komunikacja elektroniczna

12.1 LYNX może nagrywać i przechowywać rozmowy telefoniczne oraz wszelkie formy komunikacji elektronicznej z Klientem w związku ze świadczeniem usług w ramach niniejszej Umowy.

12.2 Kopia nagrania tych rozmów i komunikacji z Klientem jest dostępna na żądanie przez okres pięciu lat (lub maksymalnie siedem lat, jeśli zażąda tego AFM).

Klauzula 13: Reklamacje/Procedura skarg wewnętrznych

13.1 Wszystkie reklamacje składane przez Klienta w związku z usługami świadczonymi przez LYNX w ramach niniejszej Umowy muszą być składane zgodnie z procedurą reklamacyjną określoną w Załączniku 7 do niniejszej Umowy i będą rozpatrywane zgodnie z procedurą tam opisaną.

Klauzula 14: KiFID

14.1 Jeżeli Klient nie jest zadowolony z wyniku rozpatrzenia reklamacji zgodnie z wewnętrzną procedurą reklamacyjną LYNX, może złożyć reklamację do Instytutu Reklamacji Usług Finansowych (*Klachteninstituut*

Financiële Dienstverlening, KiFID³). LYNX jest członkiem KiFID pod numerem rejestracyjnym 400.000120. LYNX przyjmuje zalecenia KiFID jako wiążące. Nawiasem mówiąc, w żaden sposób nie wyklucza to możliwości wniesienia przez Klienta ewentualnego roszczenia do właściwego sądu w Amsterdamie.

Klauzula 15: Zawiadomienia, ogłoszenia i prośby

15.1 Klient wyraźnie zgadza się, że wszelka korespondencja, komunikacja, informacje i / lub dokumentacja między Klientem a LYNX w związku z niniejszą Umową i świadczeniem usług w ramach niniejszej Umowy będzie prowadzona w języku polskim. Klient wyraźnie zgadza się, że wszelka korespondencja, komunikacja, informacje i / lub dokumentacja między Klientem a IB lub jakąkolwiek stroną powiązaną z IB (bez względu na to, czy została przekazana Klientowi przez LYNX) dotycząca papierów wartościowych i / lub rachunków pieniężnych, które zostały otwarte Klient z IB poprzez wprowadzenie LYNX zgodnie z punktem 1.1 (I) i świadczenie usług powiązanych z tym IB przez IB lub jakąkolwiek stronę powiązaną z IB będzie w języku angielskim.

15.2 Wszystkie dokumenty, informacje i korespondencja będą wysyłane (w zależności od charakteru dokumentu/informacji w powiadomieniu) pocztą elektroniczną lub za pośrednictwem bezpiecznego środowiska LYNX (Strefa Klienta) przy użyciu danych kontaktowych wymienionych poniżej. Klient może w dowolnym momencie zażądać otrzymywania dokumentów (w tym między innymi niniejszej Umowy), zawiadomień i korespondencji pocztą.

LYNX

Adres korespondencyjny: Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Nederland

Adres email: info@lynx.nl

Strona internetowa: www.lynx.nl

Oddział Republiki Czeskiej: (dla komunikacji w języku polskim)

Korespondencja: Za Hanspaulkou 879/8, 160 00 Praha 6-Dejvice, Republika Czeska

Email: info@lynxbroker.pl

Strona internetowa: <https://www.lynxbroker.pl>

Klient

Adres e-mail Klienta podany LYNX w Formularzu Otwarcia LYNX.

Adres pocztowy Klienta podany LYNX za pośrednictwem Formularza Otwarcia LYNX.

15.3 Strony mogą zmienić dane kontaktowe, jak określono powyżej, za pomocą pisemnej wiadomości do drugiej strony.

15.4 Klient jest odpowiedzialny za ciągle aktualizowanie i dokładność wszystkich dostarczonych informacji.

Klauzula 16: Postanowienia Różne

16.1 LYNX jest monitorowany przez AFM i DNB (Holenderski Bank Centralny). Dane kontaktowe AFM i DNB są następujące:

Stichting Autoriteit Financiële Markten

Mailbox 11723

1001 GS AMSTERDAM

Vijzelgracht 50, 1017 HS AMSTERDAM

Strona: www.afm.nl/consumenten/contact

E-mail: info@afm.nl

De Nederlandsche Bank

Mailbox 98

1000 AB AMSTERDAM

Westeinde 1, 1017 ZN AMSTERDAM

Telefon: 0800 – 020 1068

³ Holenderski Instytut Sporów Finansowych.

E-mail: info@dnb.nl

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK)

Plac Powstańców Warszawy 1,

00-950 Warszawa

Telefon: +48 22 55 60 800

E-mail: uokik@uokik.gov.pl

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)

ul. Piękna 20 skr. poczt. 419, 00-549 Warszawa

Telefon: +48 22 262 50 00

E-mail: knf@knf.gov.pl

16.2 W przypadku upadłości LYNX, w wyniku której LYNX nie może już wypełniać swoich zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, Klient może mieć możliwość odwołania się do systemu odszkodowań dla inwestorów. Załącznik 8 do tej Umowy zawiera więcej informacji na temat Holenderskiego systemu odszkodowań dla inwestorów, z którym powiązany jest LYNX.

16.3 LYNX jest uprawniony do przeniesienia całości lub części realizacji niniejszej Umowy na stronę trzecią lub do bycia reprezentowanym przez stronę trzecią przy przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń do IB. W takim przypadku Klient zostanie o tym odpowiednio poinformowany, a polityka outsourcingu LYNX będzie przestrzegana.

Klauzula 17: Zmiany i unieważnione postanowienie

17.1 W przypadku wystąpienia drastycznych zmian w informacjach przekazanych Klientowi przez LYNX na podstawie niniejszej Umowy (w tym załączników), LYNX poinformuje o tym Klienta w odpowiednim czasie zgodnie ze sposobem powiadamiania opisanym w artykule 15.2.

17.2 LYNX może zmieniać niniejszą Umowę podstawową i każdy z dokumentów, o których mowa w Formularzu Otwarcia LYNX. Zmieniona wersja wejdzie w życie w momencie publikacji, chyba że określono inaczej. Jeśli zmiany ograniczają prawa Klienta lub zwiększają jego obowiązki, LYNX opublikuje zawiadomienie na stronie <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/> i poinformuje o tym Klienta z co najmniej 60-dniowym wyprzedzeniem. Jeśli Klient nadal korzysta z usług LYNX po wejściu w życie zmian w niniejszej Umowie z Użytkownikiem, wyraża zgodę na związanie się tymi zmianami. Jeżeli Klient nie zgadza się na zmiany, może zamknąć rachunek przed wejściem zmian w życie.

17.3 Jeśli jedno z postanowień niniejszej Umowy jest nieważne lub podlega unieważnieniu z powodu naruszenia prawa lub w inny sposób okaże się nieważne, pozostałe postanowienia niniejszej Umowy pozostają w mocy. Jeżeli jedno z postanowień okaże się nieważne, Strony zobowiązują się skonsultować ze sobą alternatywne rozwiązanie, które w miarę możliwości odda intencję zamierzoną przez Strony.

Klauzula 18: Prawo właściwe

18.1 Stosunek umowny między Stronami, a także kwestie dotyczące ich istnienia i powstania podlegają wyłącznie prawu holenderskiemu. Nie narusza to prawa Klienta do powoływania się na jakiegokolwiek bezwzględnie obowiązujące przepisy (w tym wymogi dotyczące ochrony konsumentów), które mają zastosowanie zgodnie z prawem kraju zamieszkania Klienta.

Klauzula 19: Okres Obowiązkiwania Umowy / Rozwiązanie

19.1 Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

19.2 Umowa może zostać wypowiedziana w dowolnym momencie przez każdą ze stron na piśmie, w tym listownie lub pocztą elektroniczną. Okres wypowiedzenia dla LYNX wynosi jeden miesiąc kalendarzowy. Klient nie ma okresu wypowiedzenia.

19.3 Kiedy niniejsza Umowa i wydane w niej zlecenie zostaną rozwiązane, LYNX uzgodni plan przejścia w porozumieniu z Klientem. Ten plan będzie obejmował jedną z następujących opcji:

- Klient będzie kontynuował relacje z IB i będzie nadal prowadził swoje rachunki papierów wartościowych/rachunki pieniężne w IB lub za pośrednictwem IB, a w przyszłości będzie składał zlecenia bezpośrednio w IB bez interwencji LYNX;

- LYNX rozliczy pozycje papierów wartościowych i/lub środki na rachunkach papierów wartościowych IB/rachunkach pieniężnych za pośrednictwem IB i zamknie te rachunki.
W trakcie rozliczenia postanowienia niniejszej Umowy będą nadal w pełni obowiązywać.

Klauzula 20: Sąd Właściwy

20.1 Oprócz otwartej dla Stron możliwości składania skarg i sporów do KiFID, Strony uzgadniają, że Sąd Okręgowy w Amsterdamie będzie miał wyłączną jurysdykcję do rozpoznawania wszelkich sporów między Stronami, które mogą wyniknąć w wyniku lub na podstawie niniejszej Umowy

Klauzula 21: Oświadczenie o Poufności / Prywatności

21.1 Wykonując swoje uprawnienia wynikające z niniejszej Umowy, LYNX dołoży należytej staranności, aby zabezpieczyć poufny charakter tej relacji.

21.2 Na mocy tej Umowy LYNX ma prawo:

- dostarczać informacje poufne tym urzędnikom wewnętrznym i zewnętrznym, członkom personelu i doradcom prawnym, którzy muszą znać takie poufne informacje, aby wspierać świadczenie usług opisanych w Art. 1;
- udzielać informacji poufnych na żądanie lub polecenie właściwego sądu, organu nadzorczego lub innego właściwego organu.
- Strony będą udostępniać informacje poufne stronom trzecim tylko wtedy, gdy wyrażą na to pisemną zgodę.

21.3 Klient oświadcza, że jest świadomy tego, iż dane osobowe, które przekazuje LYNX, będą przetwarzane przez LYNX i strony trzecie. Aby uzyskać wyjaśnienie, w jaki sposób LYNX postępuje z danymi osobowymi, należy zapoznać się z najnowszą wersją Oświadczenia o Ochronie Prywatności na stronie internetowej <https://www.lynx.nl/privacyverklaring>.

LYNX Oddział Rzeczpospolita Polska:

Oświadczenie o ochronie danych osobowych jest dostępne: <https://www.lynxbroker.pl/ochrona-danych-osobowych/> i <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>

Wykaz załączników:

- Załącznik 1: Polityka Klasyfikacji Klienta LYNX B.V.;
- Załącznik 2: Okresowe raporty;
- Załącznik 3: Ostrzeżenia o ryzyku i informacje o instrumentach finansowych;
- Załącznik 4: Informacje o cechach i ryzyku w transakcjach opartych o kredyt (Securities-based Credit);
- Załącznik 5: Informacje o pożyczaniu papierów wartościowych (IB Stock Yield Enhancement Program);
- Załącznik 6: Polityka Realizacji Zleceń Klientów LYNX;
- Załącznik 7: Procedura reklamacyjna;
- Załącznik 8: Plan Odszkodowania Inwestora (ISC).

Załącznik 1: Polityka Klasyfikacji Klienta LYNX B.V.

1. LYNX oferuje usługi inwestycyjne i w związku z tym jest zobowiązany poprzez obowiązujące prawo i przepisy, aby klasyfikować Klientów według odpowiednich kategorii. Te kategorie to: Klient nie profesjonalny, profesjonalny lub kontrahent uprawniony. Klasyfikacja Klienta do danej kategorii ma konsekwencje w postaci stopnia ochrony jaką otrzymuje Klient i obowiązkiem opieki jaki LYNX ma w stosunku do odpowiedniego Klienta. Na przykład, Klient profesjonalny otrzymuje mniejszą ochroną niż Klient nie profesjonalny.
2. LYNX zapewnia swoje (obsługa transakcji bez usług towarzyszących, execution-only) usługi inwestycyjne dla nieprofesjonalnych Klientów i profesjonalnych Klientów. LYNX wybrał, co do zasady, aby klasyfikować swoich Klientów jako nieprofesjonalnych Klientów. W oparciu na obowiązujące prawo i przepisy możliwa jest klasyfikacja nieprofesjonalnych Klientów jako profesjonalnych Klientów. Sekcja 3 poniżej określa warunki, na których możesz być klasyfikowany jako profesjonalny Klient na własną prośbę. LYNX określa zakres w jakim spełni taką prośbę.
3. LYNX nigdy nie zaklasyfikuje Cię jako profesjonalnego Klienta z własnej inicjatywy. Jednakże możesz przesłać LYNX pisemną prośbę, aby być zaklasyfikowanym jako profesjonalny Klient. Jak wskazano powyżej, LYNX nie jest zobowiązany, aby spełnić tę prośbę. Jeżeli LYNX weźmie taką prośbę pod uwagę, w żadnym wypadku nie spełni tej prośby, jeżeli ocena przeprowadzona przez LYNX odnośnie Twoich kompetencji, doświadczenia i wiedzy w świetle umowy nie wykazuje w sposób rozsądny, że jesteś w stanie dokonywać swoich własnych decyzji inwestycyjnych i sam oceniać odpowiadające im ryzyko. Musisz w każdym razie spełnić dwa z następujących kryteriów ilościowych, aby kwalifikować się do klasyfikacji jako Klient profesjonalny:
 - a) W ostatnich czterech kwartałach przeprowadziłeś średnio 10 transakcji znacznych rozmiarów w każdym kwartale;
 - b) Rozmiar Twojego portfela instrumentów finansowych składający się zarówno z depozytów gotówkowych i instrumentów finansowych jest wyższy niż 500 000 €;
 - c) Pracujesz lub pracowałeś/aś w sektorze finansowym przez przynajmniej jeden rok, gdzie jesteś lub byłeś/byłaś zaangażowana w działania, które wymagają wiedzy o zamierzonych transakcjach lub usługach;
4. Ponadto będziesz musiał/musiła spełnić kryterium jakościowe, w którym musi być rozsądna pewność, że Ty jako Klient/ka nieprofesjonalny/a jesteś w stanie podejmować własne decyzje inwestycyjne i samodzielnie oceniać odpowiadające im ryzyko.
5. Przed spełnieniem jakiegokolwiek prośby od Ciebie jak opisano w Akapicie 3, LYNX również dodatkowo przekaże Ci ostrzeżenie o niższym stopniu ochrony odnoszącym się do Klientów profesjonalnych i o fakcie, że plan odszkodowań inwestora nie będzie już miał dla Ciebie zastosowania (patrz Załącznik 5 w celu znalezienia wyjaśnienia jak działa plan odszkodowań inwestora). W takim przypadku musisz również potwierdzić w osobnym dokumencie, że jesteś świadomy/a konsekwencji odnoszących się do niższego stopnia ochrony.
6. Jeżeli jesteś zaklasyfikowana/y jako Klient profesjonalny LYNX, ale w danym momencie już nie spełniasz warunków odnoszących się do tej klasyfikacji jako Klient profesjonalny, LYNX zaklasyfikuje/ zmieni Twoją klasyfikację na Klienta nieprofesjonalnego i poinformuje Cię o tym.

Załącznik 2: Okresowe raporty

Postanowienia Ogólne

Poprzez LYNX masz dostęp do szerokiego zakresu raportów, które, między innymi, dostarczają informacji o ruchach na rachunku papierów wartościowych, działalności transakcyjnej i ryzyku.

Raporty są udostępniane w sekcji administracyjnej rachunku papierów wartościowych, który posiadasz w Interactive Brokers Ireland Limited (zwanym dalej IB) zwanym dalej „Zarządzanie Kontem”. Poprzez naszą stronę internetową <https://www.lynxbroker.pl> :login Account Management) otrzymasz link do środowiska online Zarządzania Kontem. Zarządzanie Kontem jest systemem IB.

Poprzez Zarządzanie Kontem możesz skonfigurować to, że raporty będą także Ci przesyłane okresowo (dziennie i miesięcznie) emailiem. Ponadto możesz dostosować do swoich potrzeb wyciągi z rachunku papierów wartościowych i inne raporty. Te raporty są dostępne w różnych formatach takich jak: online i jako CSV i/lub pliki PDF.

Raporty od Interactive Brokers

Poza oferowaniem rachunku papierów wartościowych, IB również realizuje Twoje zlecenia złożone w odniesieniu do instrumentów finansowych złożone poprzez LYNX. Raporty utworzone przez IB na Twoim rachunku papierów wartościowych i realizacja zleceń są dostępne dla Ciebie poprzez Zarządzanie Kontem.

Jakie raporty są dostępne?

Możesz poprosić o standardowy (i) wyciąg z rachunku papierów wartościowych poprzez Zarządzanie Kontem. Wyciągi pokazują wszystkie ruchy, które miały miejsce na Twoim rachunku papierów wartościowych w okresie przez Ciebie wybranym. Pokazane są transakcje, koszty transakcji i podatki, zmiany pozycji gotówkowych(ej), wypłaty dywidend, depozyty i zwroty.

Różne(ii) raporty ryzyka dostarczają wglądu jakie wyniki osiąga rachunek papierów wartościowych przy różnych scenariuszach (lii) Raport Wartości przy Ryzyku (Value at Risk VaR) pokazuje, ile portfel może stracić w wyniku ruchów na rynku w danym horyzoncie czasowym. (lv) Raport Depozytu Zabezpieczającego (margin report) pokazuje jakie są wymogi depozytu zarówno dla całego rachunku papierów wartościowych i na pozycję i (v) raport testu stresu (stress test report) pokazuje wartość i zysk i stratę pozycji, gdy ceny bazowe rosną i spadają.

(vi) Analiza Portfela (Portfolio Analyst) zapewnia wszechstronną profesjonalną analizę wyników z przystępnym dla użytkownika nowoczesnym interfacem. Na przykład pokazane są pozycje i transakcje z podziałem na klasę aktywów lub walutę, a interaktywne wykresy pokazują obecne i dawne wartości.

Roczna ocena „ex-post” (retrospekcyjna) (vii) kosztów i opłat (costs and charges) w odniesieniu do usług LYNX i IB i zrealizowanych transakcji jest udostępniona poprzez Zarządzanie Kontem.

Na koniec (viii) Ścieżka Kontrolna (Audit Trail) jest plikiem, w którym przechowywane są dzienne działania transakcyjne. W ten sposób możliwe jest wyszukanie, między innymi, które zlecenia zostały wysłane na giełdę, które zlecenia zostały zmienione, jakie są szczegóły zlecenia i dlaczego zlecenie nie zostało zaakceptowane. Każdego dnia tworzona jest Ścieżka Kontrolna z nazwą dnia tygodnia.

Wyżej wymienione raporty od (i) do (vi) i (viii) są tworzone przez i w ramach odpowiedzialności IB. Wyżej wymieniony raport (vii) jest tworzony przez IB poprzez Zarządzanie Kontem, ale jest to robione w ramach odpowiedzialności IB.

Kiedy raporty będą dostępne?

Raporty są dostępne w większości przypadków w pierwszy dzień pracujący po zakończeniu okresu, do którego odnosi się raport. W odniesieniu do Twojego rachunku papierów wartościowych możesz generować dzienne, miesięczne i roczne raporty poprzez Zarządzanie Kontem. Możesz także wybrać okres, za który chciałbyś/chciałabyś otrzymać raport.

Załącznik 3: Ostrzeżenia o ryzyku i informacje o instrumentach finansowych

Informacje zawarte w tym dokumencie są dostarczane Tobie jako inwestorowi nieprofesjonalnemu, zgodnie z europejskim i holenderskim prawem i przepisami. Informacje zawarte w niniejszym Załączniku 3 mają na celu przedstawienie ogólnego opisu głównych cech i ryzyka związanego z (inwestowaniem) w papiery wartościowe, takie jak akcje i obligacje oraz instrumenty pochodne, takie jak kontrakty futures, opcje i kontrakty na różnice kursowe (CFD). Dokument ten obejmuje również bardziej ogólne zagrożenia związane z rynkami inwestycyjnymi. Należy pamiętać, że należy zawsze sprawdzić, czy emitent papierów wartościowych lub dostawca instrumentów pochodnych opublikował szczegółowe informacje na temat odpowiedniego papieru wartościowego lub instrumentów pochodnych, takie jak prospekt lub dokument zawierający kluczowe informacje, oraz dokładnie zapoznać się z tymi informacjami przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Jeśli nie rozumiesz charakteru i zakresu swojego ryzyka związanego z charakterem i ryzykiem związanym z produktem, nie powinieneś prowadzić transakcji takim produktem. Powinieneś upewnić się, że produkty, które są przedmiotem transakcji, są odpowiednie dla Ciebie w świetle Twojej osobistych okoliczności i sytuacji finansowej. Niektóre strategie, takie jak spready i pozycje hedgingowe, mogą być równie ryzykowne, jak proste pozycje długie lub krótkie. Pragniemy zwrócić uwagę, że niniejszy dokument nie ujawnia całego możliwego ryzyka związanego z różnymi typami inwestycji lub rynków finansowych.

Chcielibyśmy podkreślić, że jeśli jesteś zaklasyfikowany jako Klient detaliczny, powinieneś zwrócić szczególną uwagę na ten dokument, biorąc pod uwagę fakt, że Twój poziom doświadczenia, wiedzy i kompetencji jest niższy niż w przypadku Klienta profesjonalnego lub uprawnionego kontrahenta. Dlatego powinieneś przeczytać ten dokument i upewnić się, że rozumiesz poniższe kwestie. Z każdą inwestycją, którą możesz dokonać za pośrednictwem LYNX w Interactive Brokers, wiąże się ryzyko.

Przygotowaliśmy zarys niektórych ogólnych ostrzeżeń o ryzyku, które są istotne dla większości typów inwestycji i strategii inwestycyjnych, o istnieniu których powinieneś być świadomy:

- a) Należy zawsze pamiętać, że można nie odzyskać pierwotnie zainwestowanej kwoty, bo wartość inwestycji i dochód z niej może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Nie ma gwarantowanych zwrotów. Cena lub wartość inwestycji będzie zależała od wahań na rynkach finansowych, na które nie mamy wpływu;
- b) Wyniki historyczne nie są wskazówką co do wyników przyszłych;
- c) Wartość pojedynczej inwestycji może spaść w wyniku spadku na rynkach, w zależności np. od poziomu podaży i popytu na dany instrument finansowy, inwestorów lub percepcji rynkowej, cen wszelkich inwestycji bazowych lub powiązanych lub innych czynników politycznych i ekonomicznych;
- d) W odniesieniu do inwestycji przeznaczonych do utrzymywania w perspektywie średnio- i długoterminowej lub z ograniczoną płynnością lub o ustalonym terminie zapadalności lub ze znacznymi kosztami początkowymi, należy mieć świadomość, że przedterminowy wykup może skutkować niższymi niż oczekiwane zwrotami, w tym możliwością straty zainwestowanej kwoty;
- e) Transakcje inwestycjami pozagiełdowymi, czyli inwestycjami, które nie są przedmiotem transakcji na zasadach rynku regulowanego lub giełdy lub gdzie nie istnieje regulowany rynek i które nie są rozliczane
- f) Za pośrednictwem regulowanej izby rozrachunkowej naraża inwestora na dodatkowe ryzyko, bo nie ma pewności, że maklerzy będą gotowi do prowadzenia takich inwestycji, w wyniku czego może nie być rynku wtórnego dla takich inwestycji. Mogą również istnieć ograniczenia w zakresie dostępu i płynności, na przykład inwestycje mogą być dokonywane lub wykupywane tylko w określonych terminach lub z określonym okresem wypowiedzenia. Należy mieć świadomość, że uzyskanie wiarygodnych informacji o aktualnej wartości takich inwestycji lub zakresie ryzyka, na które są narażone, może być trudne;
- g) Będziesz narażony na skoncentrowane ryzyko, jeśli poziom dywersyfikacji Twojego rachunku będzie niewystarczający i będziesz nadmiernie zaangażowany w jedną lub ograniczoną liczbę inwestycji;
- h) Ryzyko korelacji odnosi się do prawdopodobieństwa, że rzeczywista korelacja między dwoma aktywami lub zmiennymi będzie zachowywać się inaczej niż przewidywano. W konsekwencji Twój portfel może być bardziej ryzykowny niż pierwotnie przewidywano. Korelacja to termin używany do porównywania zachowań jednej klasy aktywów w porównaniu z inną klasą aktywów. Ocena korelacji między różnymi aktywami w twoim portfelu jest ważna w zarządzaniu ryzykiem na rachunku;

- i) Zmienność jest statystyczną miarą tendencji pojedynczej inwestycji do charakteryzowania się znacznymi wahaniami wartości. Zwykle im wyższa zmienność, tym bardziej ryzykowna jest inwestycja;
- j) Ryzyko regulacyjne/prawne to ryzyko wynikające z działań regulacyjnych lub prawnych i zmian, które mogą zmniejszyć potencjalny zysk z inwestycji lub spowodować stratę na inwestycji. Zmiany prawne mogą nawet spowodować, że wcześniej akceptowana inwestycja stanie się nielegalna lub jeśli wpłyną na sposób opodatkowania inwestycji, mogą wpłynąć na jej rentowność. Takie ryzyko jest nieprzewidywalne i może zależeć od różnych czynników politycznych, ekonomicznych i innych;
- k) Ryzyko operacyjne, takie jak awarie lub nieprawidłowe działanie podstawowych systemów i mechanizmów kontrolnych, w tym systemów informatycznych, może wpłynąć na możliwość zamknięcia inwestycji lub też ich przeprowadzenie.

Oprócz powyższego określiliśmy ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe oraz szczególne ryzyko związane z niektórymi złożonymi produktami.

A) RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W INSTRUMENTY FINANSOWE

I. Wstęp

Poniżej znajduje się opis typowego ryzyka mającego zastosowanie do wszystkich rodzajów inwestycji, które możesz dokonać za pośrednictwem Interactive Brokers. Opisane poniżej rodzaje ryzyka kumulują się i wzajemnie się wzmacniają.

Zmienność:

Ceny instrumentów finansowych i papierów wartościowych podlegają pewnym dużym wahaniam w czasie. Stopień wahań cen w danym okresie nazywamy zmiennością. Zmienność obliczana jest na podstawie danych historycznych z wykorzystaniem metod statystycznych. Im wyższa zmienność instrumentu finansowego, tym wyższe ryzyko związane z inwestycją. Zmienność jest jednak oparta wyłącznie na przeszłych zmianach cen i dlatego nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych trendów cenowych.

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością:

Płynność lub zmiennność opisuje, odpowiednio, możliwość zbycia instrumentu finansowego przez inwestora w dowolnym momencie. Podstawowa możliwość dokonania takiego zbycia nazywana jest zmiennością. Płynność oznacza możliwość zbywania instrumentów finansowych bez zlecenia sprzedaży, uważanego za przeciętnych rozmiarów powszechne na rynku, wywołujące zauważalne lub trwałe wahania cen, a zatem można je zrealizować jedynie po znacznie niższych stawkach. W szczególności trudne i niepłynne rynki mogą być przyczyną trudności w zakupie lub sprzedaży instrumentów finansowych. Niektóre instrumenty finansowe są notowane przez długi okres bez żadnych rzeczywistych bazowych obrotów. Realizacja zlecenia na takich rynkach nie jest możliwa od razu, jest możliwa tylko częściowo lub na wyjątkowo niekorzystnych warunkach. Może to również skutkować wyższymi kosztami transakcji.

Ryzyko walutowe:

Inwestorzy są narażeni na ryzyko walutowe, gdy przechowują instrumenty finansowe w walucie, która nie jest walutą ich kraju. Ryzyko walutowe jest realizowane, jeżeli stosunek waluty kraju pochodzenia inwestora do waluty obcej wzrośnie. Dlatego nawet w przypadku wzrostu cen takie transakcje mogą przynosić straty. Waluty i wymiana walut podlegają wpływowi czynników krótko-, średnio- i długoterminowych. W rzeczywistości opinie rynkowe, bieżące wydarzenia polityczne, spekulacje, rozwój sytuacji gospodarczej, trendy w zakresie stóp procentowych, decyzje dotyczące polityki pieniężnej i czynniki makroekonomiczne mogą wpływać na kursy walut.

Ryzyko inflacyjne:

Ryzyko inflacyjne oznacza ryzyko poniesienia przez inwestora strat pieniężnych w wyniku postępującej dewaluacji waluty (inflacji).

Ryzyko ekonomiczne:

Tendencje gospodarcze, które były niedokładnie przewidywane lub których nie można było przewidzieć, mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe trendy cen instrumentów finansowych. Zmiany w działalności gospodarczej narodu zawsze wpływają na kształtowanie się cen instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe:

Pożyczki pod zastaw portfela lub rachunku papierów wartościowych to instrument, z którego często korzystają

inwestorzy, aby zachować wypłacalność, a tym samym zachować możliwość podejmowania działań. Pamiętaj, że musisz najpierw wygenerować odsetki należne od pożyczki udzielonej na sfinansowanie inwestycji, zanim zaczniesz generować zyski. Dodatkowo musisz spłacić pożyczkę. W rezultacie zmienia się stosunek podejmowanego ryzyka do osiąganych zysków. Ponieważ instrumenty finansowe są używane jako zabezpieczenie w przypadku pożyczek pod zastaw portfela, negatywne trendy cenowe mogą spowodować spadek wartości zabezpieczenia Twojego portfela z powodu spadku cen. W takim przypadku zazwyczaj wymagane jest dokonanie dodatkowych płatności i zapewnienie pożyczkodawcy dodatkowego zabezpieczenia w celu zapewnienia wystarczającego zabezpieczenia pożyczki - w przeciwnym razie pożyczka może zostać anulowana. W skrajnych przypadkach papiery wartościowe na rachunku mogą podlegać przymusowej sprzedaży przez pożyczkodawcę. Dzieje się tak w szczególności w przypadku, gdy żądane dodatkowe fundusze nie zostały zapewnione lub nie zostały udostępnione w wystarczającej wysokości. Ponadto nie ma pewności, że Twój rachunek papierów wartościowych będzie mógł w przyszłości zostać wykorzystany do pełnego uregulowania zobowiązań.

Ryzyko podatkowe:

Opodatkowanie inwestorów zawsze wpływa na trwały zwrot z inwestycji. Sposób traktowania zysków i wpływów z papierów wartościowych i podobnych transakcji do celów podatkowych może ulec zmianie. Oprócz bezpośredniego wpływu na inwestora

zmiany takie mogą również wpłynąć na pozycję dochodową spółek, a tym samym mieć niekorzystny lub korzystny wpływ na trendy cenowe instrumentów finansowych.

Przed inwestycją prosimy o zapoznanie się z podstawowymi warunkami podatkowymi i traktowaniem planowanych inwestycji kapitałowych dla celów podatkowych.

Koszty dodatkowe:

Wszelkie poniesione prowizje i koszty transakcji, a także koszty cykliczne (takie jak opłaty za zarządzanie portfelem) wpływają na potencjalne zyski z danej transakcji.

Im wyższe koszty związane z transakcją, tym dłużej trwa osiągnięcie progu rentowności. Jednocześnie zmniejszają się Twoje szanse na generowanie zysków, ponieważ najpierw należy ponownie pokryć koszty, zanim będziesz mógł wygenerować jakiegokolwiek zyski.

Dlatego proszę wziąć pod uwagę stosunek opłat do całkowitej wartości transakcji netto.

Ryzyko transakcji jednodniowych – day trading

Istnieje możliwość kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, takich jak akcje i instrumenty pochodne, w ramach transakcji jednodniowej intraday w celu skorzystania z niewielkich i krótkoterminowych wahań cen. Transakcje te są spekulacyjnymi technikami transakcyjnymi, ponieważ czynniki średnio- i długoterminowe zazwyczaj nie wpływają na ceny. Inwestor musi wziąć pod uwagę, że sprzedaż lub zamknięcie pozycji w następnym dniu roboczym (ryzyko overnight) może być konieczne w celu uniknięcia jakichkolwiek strat kursowych; i w związku z tym generowane są straty. Im wyższa podstawowa zmienność danego instrumentu finansowego, tym wyższe to ryzyko. Ryzyko całkowitej straty jest zatem ogólnie wyższe w tym podejściu transakcyjnym; w szczególności ryzyko to rośnie proporcjonalnie do liczby transakcji. Wpływ opłat/prowizji ma szczególne znaczenie w tym podejściu transakcyjnym, ponieważ opłaty rosną przy zawieraniu dużej liczby transakcji (por. również „Koszty uboczne” w A.I. poniżej). Opłaty te mogą być nieproporcjonalnie wysokie. W zakresie, w jakim transakcje jednodniowe są realizowane w ramach pożyczki, inwestor musi wziąć pod uwagę, że obowiązek spłaty wspomnianej pożyczki istnieje niezależnie od wyniku transakcji i że mogą zostać poniesione dodatkowe koszty z tytułu odsetek, które najpierw należy pokryć, zanim inwestor będzie mógł wyjść na czysto. Jeżeli transakcje terminowe są realizowane w ramach transakcji dziennych, może być konieczne dodatkowe zabezpieczenie lub kapitał, jeżeli w tym samym czasie wystąpią straty przekraczające zainwestowany kapitał lub zapewnione zabezpieczenie. W transakcjach jednodniowych Klient konkuruje z profesjonalnymi i silnymi finansowo uczestnikami rynku. Klienci, którzy chcą prowadzić transakcje jednodniowe, powinni, biorąc pod uwagę powyższe fakty, posiadać dogłębną wiedzę i doświadczenie w zakresie rynków, technik i strategii transakcyjnych, a także pochodnych instrumentów finansowych.

II. Naturalne ryzyko związane z transakcjami akcjami

1. Charakterystyka akcji

Akcja to świadectwo udziałowe lub właścicielskie, które poświadcza w świadectwie akcyjnym prawa akcjonariusza w spółce akcyjnej. Właściciel lub posiadacz akcji nie jest wierzycielem spółki, ale raczej posiada udział kapitałowy w spółce jako współwłaściciel aktywów. Akcje mogą podlegać różnym koncepcjom pod względem możliwości przenoszenia (zamienności). W rzeczywistości w przypadku akcji na okaziciela przeniesienie prawa własności nie podlega żadnym szczególnym wymogom formalnym. Jednak w przypadku akcji imiennych są one rejestrowane na nazwisko inwestora w rejestrze akcji spółki. Wobec spółki tylko osoby zarejestrowane w tym rejestrze są uważane za akcjonariuszy. Dlatego tylko te osoby mogą wykonywać swoje prawa samodzielnie lub przez pełnomocnika.

Jeśli akcjonariusz zrzeka się rejestracji w księdze akcyjnej, zwykle nie otrzymuje żadnych informacji od spółki ani nie otrzymuje zaproszenia na żadne walne zgromadzenie. Tym samym akcjonariusz de facto traci prawo głosu. Tak zwane akcje imienne z ograniczoną zbywalnością to szczególny rodzaj akcji imiennych. Przeniesienie takich akcji na nowego akcjonariusza wymagało uprzedniej zgody spółki. Bez takiej zgody nie można przenieść akcji.

Akcje zwykłe:

W Polsce akcje zwykłe są najpowszechniejszym rodzajem akcji i dają akcjonariuszowi związane z nimi uprawnienia ustawowe.

Uprzywilejowane akcje:

Z drugiej strony akcje uprzywilejowane zazwyczaj wiążą się z prawami pierwokupu w odniesieniu do podziału zysków lub wpływów z wszelkich postępowań likwidacyjnych lub upadłościowych. Akcje uprzywilejowane mogą być emitowane z prawem głosu lub bez. Najczęściej nie dają one akcjonariuszowi prawa głosu na walnym zgromadzeniu.

2. Ryzyko

Transakcje akcjami, oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery wartościowe, podlegają dodatkowemu szczególnemu rodzajowi ryzyka, które opisano poniżej.

Ryzyko gospodarcze:

Ponieważ inwestorzy uczestniczą w rozwoju gospodarczym firmy po zakupie akcji, są w zasadzie przedsiębiorcami i dzięki temu mają dostęp do zysków związanych z tym przedsięwzięciem; jednak ponoszą oni również odpowiednie ryzyko. Ryzyko gospodarcze wiąże się również z ryzykiem, że działalność biznesowa firmy nie zakończy się sukcesem. W skrajnych przypadkach może to również doprowadzić do niewypłacalności firmy. W takim przypadku Twoja inwestycja może spowodować całkowitą stratę. To ma tym większe zastosowanie, bo akcjonariusze w takim scenariuszu niewypłacalności nie mają udziału w żadnym istniejącym majątku, dopóki wszystkie roszczenia innych wierzycieli nie zostaną zaspokojone.

Ryzyko zmiany ceny:

Ceny akcji podlegają wahaniom, w niektórych przypadkach wahania te mogą być dość ekstremalne. Zazwyczaj zależą one od sytuacji podaży i popytu. Charakteryzują się ogólnymi oczekiwaniami gospodarczymi i szczególnymi okolicznościami firmy.

Z przeszłych trendów cenowych nie można wyciągnąć wiarygodnych wniosków na przyszłość.

W dłuższej perspektywie wahania cen zależą od pozycji firmy w zakresie zysków, na którą z kolei wpływają trendy makroekonomiczne i leżące u ich podstaw warunki polityczne. Ze średniej perspektywy efekty polityki gospodarczej, walutowej i monetarnej nakładają się. W perspektywie krótkoterminowej bieżące wydarzenia ograniczone w czasie, takie jak nieporozumienia lub spory prawne, kryzysy międzynarodowe, ceny towarów lub wiele innych parametrów, wpływają na obliczenia cen i nastroje rynkowe. Zasadniczo można rozróżnić między ogólnym ryzykiem rynkowym naturalnym dla akcji, a ryzykiem specyficznym dla spółki. Ogólne ryzyko rynkowe to ryzyko zmian cen wynikających z ogólnych trendów na giełdzie, które nie są bezpośrednio skorelowane z sytuacją ekonomiczną poszczególnych spółek. Stąd biorąc pod uwagę rynek jako całość, cena akcji na giełdzie spadła, mimo że obecna sytuacja ekonomiczna spółki nie uległa zmianie. Takie ogólne ryzyko rynkowe może nakładać się na pozytywne zmiany specyficzne dla przedsiębiorstwa, relatywizować, łagodzić lub całkowicie eliminować skutki. Nie można przewidzieć, jak długo utrzymają się takie skutki.

Ryzyko specyficzne dla firmy:

Ryzyko specyficzne dla firmy oznacza ryzyko bezpośrednio lub pośrednio związane z samą firmą. Oznacza to w szczególności pozycję firmy w otoczeniu rynkowym, decyzje podjęte przez kierownictwo oraz podobne okoliczności bezpośrednio związane z firmą. Podstawowe, ogólne warunki obejmują w szczególności stopę inflacji, stawki podstawowe, podstawowe warunki podatkowe i prawne oraz ogólną psychologię rynkową. Często można zaobserwować, że akcje lub całe rynki akcji podlegają znacznym wahaniom wartości i ocen bez żadnych zmian w warunkach bazowych. Rzeczywiście, wartość akcji i ocena rynków akcji również są często wyolbrzymione.

Ryzyko danego kraju:

W przypadku nabycia akcji spółek zagranicznych lub prowadzenia rachunku papierów wartościowych za granicą, inwestor może podlegać ograniczeniom w zakresie transferu kapitału, które mogą uniemożliwić na krótki lub dłuższy okres sprzedaż akcji, otrzymywanie dywidend lub przenoszenie papierów wartościowych z odpowiedniego kraju. W przypadku nabycia zagranicznych akcji, inwestor musi wziąć pod uwagę, że podlegają one prawu obcemu i mogą mieć inną strukturę niż akcje polskie. Ponadto może zaistnieć konieczność zaangażowania zagranicznych ekspertów, takich jak prawnicy, doradcy podatkowi lub sądy w wykonywanie praw lub wypełnianie obowiązków i

wymagań. Może to wiązać się z dodatkowymi kosztami i przeszkodami. Nabywając akcje zagraniczne, często trudno jest uzyskać wymagane informacje dotyczące spółki lub akcji, uczestniczyć w walnym zgromadzeniu lub w inny sposób wykonywać uprawnienia.

Ryzyko płynności:

W szczególności w przypadku akcji mniejszych spółek z niską ceną akcji lub wyemitowanych w niewielkiej liczbie nie można zagwarantować, że uda się znaleźć nabywcę, który nabyłby akcje od inwestora. Może to skutkować brakiem znalezienia jakiegokolwiek nabywcy lub zmuszeniem inwestora do zaakceptowania znacznych rabatów od ceny zakupu. Grupa inwestorów posiadających mniejsze akcje, akcje drugiej linii, a w szczególności tak zwane akcje Penny stocks, jest zazwyczaj tak mała, że ich sprzedaż jest mocno ograniczona lub wręcz niewykonalna w długim okresie. Takie akcje są również podatne na manipulacje cenowe. Ponadto inwestując w akcje zagraniczne, inwestor musi wziąć pod uwagę, że może on być w stanie zbyć cenę sprzedaży akcji dopiero po dłuższym okresie lub po zarejestrowaniu przeniesienia przy sprzedaży akcji.

III. Giełdy papierów wartościowych w USA: szczególne ryzyko związane z akcjami Penny stock i handlem pozagiełdowym OTC:

W Stanach Zjednoczonych obowiązuje zasada, zgodnie z którą wszystkie spółki, których akcje są oferowane publicznie na giełdzie, mają obowiązek zgłaszania się do Komisji Giełd Papierów Wartościowych (SEC). W związku z tym należy przedłożyć sprawozdania finansowe i inne informacje, a o wszelkich zmianach należy powiadomić SEC. Istnieją dwa główne wyjątki od tych wymogów dotyczących rejestracji i sprawozdawczości.

Akcje objęte rozporządzeniem S:

Takie akcje nie mogą być oferowane obywatelom spoza Stanów Zjednoczonych. W okresie 12 miesięcy te akcje nie mogą być sprzedawane w Stanach Zjednoczonych. Ponadto kupujący musi zgodzić się na odsprzedaż akcji tylko zgodnie z przepisami prawnymi obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych. Akcje te nie mogą być sprzedawane w Stanach Zjednoczonych przez okres jednego roku i nie mogą być wprowadzane na giełdy lub rynki w USA bez uprzedniej rejestracji w SEC.

Akcje OTC:

Rynek OTC jest rynkiem wolnym. Akcje te podlegają takim samym ograniczeniom, jak akcje objęte rozporządzeniem S.

Ryzyko manipulacji cenami:

Wspólną cechą wolnych rynków jest fakt, że na ceny mogą silnie wpływać działania niektórych instytucji transakcji papierami wartościowymi, pełniących rolę tzw. animatorów rynku. Instytucje te poinformowały organizatorów giełdy, że skoncentrują się na tych akcjach i spełnią określone obowiązki dotyczące tych papierów wartościowych. Często akcje OTC mają tylko jednego tak zwanego animatora rynku i wspomniany animator jest również jedyną stroną zainteresowaną w przypadku, gdy inwestor chce sprzedać nabyte akcje. Ci animatorzy rynku często działają jako własna strona transakcyjna, tj. nie kupują i nie sprzedają akcji jako broker w imieniu innego Klienta, ale raczej na własny rachunek.

Ceny są ustalane przez tych animatorów rynku, a zatem nie podlegają podaży i popytowi.

W tym kontekście należy również wziąć pod uwagę, że zakres rynku i wyjątkowa pozycja animatora rynku pociągają za sobą poważne ryzyko manipulacji cenowych i nieuczciwych cen.

Nie ma scenariusza regularnej podaży i popytu ani ogólnego zainteresowania kształtowaniem się ceny. Dzięki wyjątkowej pozycji animator rynku ma możliwość manipulowania cenami w oparciu o interesy własne lub stron trzecich. Powoduje to poważne ryzyko oszustw cenowych.

Często cena ustalona przez animatora rynku nie jest oparta na uczciwej cenie rynkowej. Ceny są czasami ustalane losowo.

Spread:

Często występuje duża marża (różnica) między kursami kupna i sprzedaży, tzw. spread.

Animator rynku zarabia na tym spreadzie. Ponieważ wolne rynki są wąskimi rynkami, w niektórych przypadkach wspomniany spread jest niezwykle wysoki.

Oznacza to również, że inwestor początkowo ponosi stratę przy nabyciu takich akcji.

W niektórych przypadkach wymagane są duże i nierealistyczne wahania kursu, aby kurs kupna przy sprzedaży akcji przekroczył początkowo opłacony kurs sprzedaży.

Podczas transakcji za pośrednictwem LYNX z Interactive Brokers często zdarza się, że liczba tych akcji osiąga maksimum 500,000 jednostek na zlecenie ze względu na niską cenę nominalną. To maksimum obowiązuje niezależnie od giełdy i nie można go zmienić.

B) RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCJAMI OPCJAMI

I. Warunki

1. Informacje ogólne

Okres obowiązywania i funkcjonalności opcji:

Opcja to prawo do zakupu lub sprzedaży instrumentu bazowego, takiego jak akcje, towary lub waluty obce. Aby zdobyć to prawo, należy uiścić tzw. premię opcyjną - cenę opcji. Właściciel lub nabywca opcji nabywa prawo od sprzedawcy opcji, tzw. wystawcy. Jeżeli posiadacz opcji wykonuje prawo, nazywa się to wykonaniem prawa opcji. Posiadacz może wykonać prawo opcji, ale nie jest do tego zobowiązany. W przypadku wykonania prawa opcji, wystawca jest zobowiązany spełnić żądanie posiadacza dotyczące wykonania prawa opcji. Jeżeli prawo opcji nie zostanie wykonane, opcja przepada z końcem jej okresu obowiązywania. Istnieją opcje, które można wykonać w dowolnym momencie w trakcie ich okresu obowiązywania (opcje amerykańskie) oraz te, których nie można wykonać przed upływem terminu (opcje europejskie). Regionalne ograniczenie nie ma zastosowania w przypadku nabycia opcji pomimo denominacji odpowiedniej opcji. W przypadku, gdy opcja nie zostanie wykonana lub nie wykonasz jej w terminie, Twoja opcja zostanie utracona w uzgodnionym terminie. Należy ponadto pamiętać, że data przepadu opcji i ostatni dzień transakcyjny zazwyczaj nie są takie same, więc zbywalność opcji może upłynąć przed dniem, w którym opcja przepada.

Scenariusz specjalny: Opcje z kompensacją różnicy:

Ponieważ opcje niekoniecznie obejmują wyłącznie aktywa bazowe, które można rzeczywiście dostarczyć, ale także wartości niematerialne i prawne, w takich przypadkach wypłacana jest jedynie rekompensata pieniężna. Dzieje się tak w szczególności w przypadku opcji na indeks lub w portfelu akcji, tj. zwykłej jednostki liczbowej, która jest obliczana na podstawie wcześniej określonych parametrów i której zmiany odzwierciedlają trendy kursów bazowych papierów wartościowych. Ponadto wszystkie inne adnotacje i uwagi odnoszą się odpowiednio do tego rodzaju umów.

Opcje kupna i sprzedaży:

Istnieją dwa podstawowe typy opcji: opcja kupna, tzw. opcja call oraz opcja sprzedaży, tzw. opcja put. Opcja kupna obejmuje prawo do zakupu, opcja sprzedaży obejmuje prawo do sprzedaży. Należy wziąć pod uwagę, że nabywca opcji może, ale nie musi, wykonać prawo opcji; z drugiej strony sprzedający w odwrotnej sytuacji musi w każdym przypadku wywiązać się z uzgodnionych zobowiązań w momencie wykonania prawa opcji.

W ten sposób sprzedający może poczekać i zobaczyć, czy opcja zostanie wykonana, czy też wykupić lub zamknąć opcję. Zamykając transakcję, sprzedający zarabia premię opcyjną za podjęcie tego ryzyka. Jeżeli opcja nie zostanie wykonana, opcja ta jest uznawana za zysk sprzedającego (opcja może również zostać wykupiona przed tą datą w celu wygenerowania zysku).

Scenariusz podstawowy:

Wszystkie strategie stosowane w odniesieniu do opcji opierają się na czterech podstawowych scenariuszach:

- Długi zakup (long call): zakup opcji zakupu
- Krótki zakup: (short call) sprzedaż opcji zakupu
- Długa sprzedaż (long put): zakup opcji sprzedaży,
- Krótka sprzedaż (short put): sprzedaż opcji sprzedaży

Aby móc kupić opcje zakupu, ktoś musi najpierw chcieć je sprzedać; aby kupić opcję sprzedaży, ktoś musi ją sprzedać. Strona kupująca opcję posiada tzw. pozycję długą, natomiast strona sprzedająca opcję krótką – strona jest na pozycji krótkiej. Skutkuje to czterema opisanymi powyżej podstawowymi typami transakcji.

Właściciel i wystawca opcji:

Opcja daje właścicielowi opcji, tj. kupującemu opcję, możliwość, ale nie obowiązek, sprzedaży (put) lub zakupu (call) towarów, waluty obcej lub instrumentu bazowego tytułu finansowego lub innych aktywów bazowych po wstępnie uzgodnionej cenie (cena wykonania). Właściciel opcji nie płaci żadnego rodzaju depozytu ani depozytu zabezpieczającego od wartości pozycji, ale premię. Premię tę otrzymuje kontrahent umowy właściciela, tzw.

wystawca lub sprzedawca opcji. Potencjalne straty właściciela opcji są ograniczone do zainwestowanej premii opcyjnej; ryzyko wystawcy podlega nieograniczonemu ryzyku straty.

Opcje z pokryciem i bez pokrycia:

Istnieje różnica między opcją z pokryciem a opcją bez pokrycia. W przypadku opcji z pokryciem sprzedawca opcji przechowuje uzgodnioną ilość dostarczalnego składnika aktywów w momencie zamknięcia transakcji. W opcji bez pokrycia strona zobowiązana nie ma przedmiotu dostawy. Tak więc, jeśli sprzedawca opcji jako wystawca jest zobowiązany do dostarczenia, sprzedawca musi w razie potrzeby nabyć przedmiot przed datą dostawy. W takim przypadku ryzyko nie jest ograniczone kwotą, jak w przypadku, gdy strona jest zobowiązana do przyjęcia jednostek.

2. Parametry materiałowe opcji

Następujące parametry mają znaczenie dla struktury wszystkich opcji:

- **Instrument bazowy:**
Wszystkie opcje opierają się na uzgodnionym przedmiocie, tak zwanym instrumencie bazowym. To jest przedmiot, na który przyznano opcję.
- **Cena realizacji lub wykonania:**
Nabywca opcji i sprzedawca opcji początkowo uzgadniają cenę instrumentu bazowego i odpowiednią ilość, która jest ceną stałą obowiązującą w późniejszym terminie.
- **Mnożnik:**
Mnożnik odzwierciedla liczbę jednostek instrumentu bazowego na opcję.
- **Okres obowiązywania:**
Jest to data, do której (opcja amerykańska) lub w dniu której (opcja europejska) opcja może zostać wykonana (data wygaśnięcia).

3. Premia opcyjna

Na kwotę premii opcyjnej lub kursu opcji lub cenę opcji składa się tzw. wartość wewnętrzna opcji oraz tzw. wartość godziwa.

Wartość wewnętrzna:

Wewnętrzna wartość opcji jest różnicą między bieżącym kursem pozycji opcji, a ceną realizacji opcji. Na przykład opcja kupna na DAX po cenie realizacji 4000 - przy DAX na poziomie 4300 - ma wewnętrzną wartość 300 punktów indeksowych. Opcja sprzedaży na DAX po cenie realizacji 4500 - z tym samym DAX - ma wewnętrzną wartość 200 punktów indeksowych (4500 - 4300). W związku z tym im większa różnica między bieżącym kursem a ceną realizacji, tym wyższa wartość wewnętrzna, a tym samym droższa opcja.

Wartość godziwa:

Oprócz wartości wewnętrznej opcja ma tak zwaną wartość godziwą. Wartość godziwa ustalana jest na podstawie różnicy między faktycznym kursem opcji a wartością wewnętrzną. Na przykład, jeśli DAX wynosi 4300 i uzgodniono opcję kupna z ceną wykonania 4000, a cena opcji wynosi 450, cena 450 przekracza wewnętrzną wartość opcji, która wynosi 300 punktów, o 150 punktów. W tym scenariuszu opcja ma wartość godziwą 150 punktów. Wartość godziwa opcji zależy przede wszystkim od trzech czynników.

Okres pozostały do terminu zapadalności opcji:

Opcja z okresem pozostałym do zapadalności wynoszącym kilka miesięcy, np. sześć miesięcy, musi mieć wyższą wartość godziwą niż opcja z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym tylko jeden miesiąc, ponieważ w pierwszym przypadku opcja może być wykonana o pięć miesięcy dłużej niż w przypadku drugiego scenariusza.

Zmienność pozycji opcji:

Zmienność odzwierciedla częstotliwość i stopień wahań cen. Na przykład, jeśli pozycja, na której oparta jest opcja, podlega wahaniom o 20% lub jeśli w przyszłości spodziewane są takie wahania, opcja ta będzie miała wyższą wartość godziwą niż opcja na akcje, które podlegają rocznym wahaniom na przykład 5% lub dla których spodziewane są takie wahania; Wynika to z faktu, że większy przedział wahań powoduje, że nabywca opcji ma większą szansę na wzrost wartości opcji w okresie pozostałym do zapadalności.

Różnica w stosunku do ceny realizacji:

In the money. Opcja jest „in the money”, jeśli cena instrumentu bazowego przekracza cenę wykonania opcji kupna lub jest niższa od ceny wykonania opcji sprzedaży. Ten scenariusz jest również określany jako opcja „in the money”. At the money: opcja „at the money” to opcja, jeśli cena realizacji opcji jest identyczna z ceną aktywów bazowych. Out of the money: W tym scenariuszu cena realizacji opcji kupna przekracza cenę instrumentu bazowego, podczas gdy cena realizacji opcji sprzedaży jest niższa od ceny instrumentu bazowego, co powoduje, że opcja nie ma jakiegokolwiek wartości wewnętrznej. W tym scenariuszu opcja ta, to tak zwana opcja „out of money”.

4. Warranty koszykowe, turbo i egzotyczne

Jeżeli opcja jest certyfikowana w formie papierów wartościowych (warrantów), należy wziąć pod uwagę pewne szczególne rodzaje opcji.

Warranty koszykowe:

Jeśli inwestorzy posiadają warranty koszykowe, są uprawnieni do zakupu (kupna) określonego „koszyka” aktywów bazowych lub takie warranty wiążą się z odpowiednią rekompensatą pieniężną w momencie wykonania opcji.

Warranty turbo:

Turbo warranty to opcje, w przypadku których posiadacz jest uprawniony do nabycia innych warrantów. Zwiększa to dźwignię, ponieważ zostanie podwojona. Zatem opisane skutki, w szczególności ryzyko, odpowiednio rosną.

Warranty egzotyczne:

Egzotyczne warranty różnią się od tradycyjnych warrantów tym, że podlegają dodatkowym warunkom uzgodnionym przez strony, zmieniającym treść opcji. Możliwości są w zasadzie nieograniczone, dlatego warunki opcji muszą zostać dokładnie przeanalizowane przed nabyciem takich warrantów. W szczególności warto wspomnieć o następujących rodzajach:

Warranty barierowe:

Opcje wygasają jako bezwartościowe (knock-out), jeśli lub nie zostaną utworzone (knock-in), dopóki nie zostanie osiągnięty określony poziom ceny aktywów bazowych. Pod tym względem różni emitenci oferują cztery różne koncepcje. Dopiero po uzyskaniu i potwierdzeniu szczegółowych informacji inwestor może przeanalizować i ocenić konkretny profil ryzyko-zysk.

Warranty cyfrowe:

Warranty te potwierdzają prawo kupującego do wypłaty wcześniej uzgodnionej stałej kwoty, jeśli cena aktywów bazowych przekracza lub jest niższa od uzgodnionego kursu realizacji na koniec okresu obowiązywania lub w dowolnym momencie w trakcie okresu obowiązywania, w zależności od struktury.

Warranty jednozakresowe:

W tym scenariuszu warrantu inwestor otrzymywał stałą kwotę za każdy dzień, w którym cena instrumentu bazowego przekracza niższą marżę lub pozostaje poniżej wyższej marży. Wypłata całkowitej kwoty narosłej w trakcie okresu obowiązywania następuje na koniec okresu obowiązywania w jednej kwocie.

Warranty dwuzakresowe:

Inwestor otrzymywał ustaloną kwotę za każdy dzień, w którym cena danego aktywów bazowego przekracza niższą marżę lub pozostaje poniżej wyższej marży. Za każdy dzień, w którym ustalono, że cena nie mieści się w określonym przedziale, odejmuje się odpowiednią stałą kwotę. Pod koniec okresu obowiązywania roszczenia i zobowiązania są kompensowane. Inwestorzy są zobowiązani do dokonania dodatkowych wpłat tylko wtedy, gdy pod koniec okresu obowiązywania różnica nie będzie na ich korzyść; zazwyczaj tak nie jest.

Warranty z dołu do góry lub z góry na dół (bottom-up or top-down):

W tym scenariuszu inwestor otrzymuje wcześniej uzgodnioną kwotę za każdy dzień, w którym cena instrumentu bazowego przekracza przedział określony w warunkach warrantu (z dołu do góry) lub spada poniżej tego określonego przedziału (z góry na dół). Wypłata jest równa zbilansowanej kwocie na koniec okresu.

Warranty z zakresu knock-out:

Te warranty są zgodne z tą samą koncepcją co warranty zakresowe. W zależności od warunków opcja inwestora wygasa, gdy cena instrumentu bazowego znajdzie się poza lub - w zależności od warunków - w określonym przedziale. Zgodnie z warunkami albo nie ma płatności do wykonania lub wykonuje się płatności naliczone do momentu osiągnięcia określonej ceny.

ZWRÓĆ UWAGĘ NA NASTĘPUJĄCE KWESTIE:

Konkretne informacje na temat szczegółów tych produktów, ich funkcjonalności oraz konkretnego ryzyka związanego z warrantami o skomplikowanych warunkach lub przy łączeniu różnych opcji lub warrantów można podać tylko w oparciu o indywidualne przypadki i na podstawie szczegółowego opisu transakcji.

Animator rynku:

W przypadku warrantów ich kontrahentem jest emitent. Cena warrantu nie jest ustalana bezpośrednio na podstawie podaży i popytu, ale w większości przypadków przez tak zwanego animatora rynku. Ci animatorzy rynku powiadomili organizatorów giełdy, że skoncentrują się na tych akcjach i spełnią określone zobowiązania dotyczące tych papierów wartościowych. Często warrantu mają tylko jednego tak zwanego animatora rynku i wspomniany animator rynku jest również jedyną stroną zainteresowaną w przypadku, gdy inwestor chce sprzedać nabyte akcje. Animatorzy rynku mogą również działać jako własna strona transakcyjna, tj. kupować i sprzedawać akcje również na swój własny rachunek.

Ceny są ustalane przez tych animatorów rynku, a zatem nie podlegają regułom podaży i popytu.

W tym kontekście należy również wziąć pod uwagę, że zakres rynku i wyjątkowa pozycja animatora rynku pociągają za sobą znaczne ryzyko manipulacji cenowych i nieuczciwych cen. Cena warrantu jest zazwyczaj indeksowana (ustalana na podstawie modelu teoretycznego) i dopiero wtedy animator rynku ustala ostateczną cenę.

II. Naturalne Ryzyko związane z transakcjami opcjami

Transakcje opcjami (opcje i warrantu) wiążą się ze znacznym ryzykiem straty ze względu na swoją konstrukcję, czego inwestor musi być wyraźnie świadomy.

1. Wpływ kosztów

We wszystkich transakcjach opcjami przewidziane minimalne, procentowe lub stałe na transakcję (kupno i sprzedaż) mogą skutkować kosztami, które w skrajnym przypadku mogą nawet wielokrotnie przekraczać wartość opcji. Kiedy opcje są wykonywane często ponoszone są dodatkowe koszty. Łącznie koszty te mogą osiągnąć kwotę, która jest znacząca w porównaniu z ceną opcji.

Wszelkie koszty ulegają zmianie i niekorzystnie wpływają na zyski przewidywane przez osoby, które nabywają opcję (lub warrant), ponieważ do osiągnięcia progu rentowności wymagane jest osiągnięcie progu rentowności wyższego niż uznawany na rynku za realistyczny.

Jak wynika z powyższych uwag dotyczących skutków i ryzyka związanego z kontraktami futures, transakcje na opcje są uznawane za zakłady dotyczące przyszłych trendów cenowych. Kupujący opcję musi zapłacić tak zwaną premię opcyjną za przystąpienie do tego zakładu. To, czy posiadacz opcji generuje zyski, zależy od tego, czy jakkolwiek różnica między ceną realizacji, a różnicą wynikającą z zamknięcia lub wykonania opcji może zostać wygenerowana poprzez wykonanie lub zamknięcie opcji. To, czy przyniesie to zyski, zależy od tego, czy kwota różnicy przewyższa zapłaconą premię. Taka premia musi najpierw zostać ponownie pokryta, zanim nabywca opcji będzie mógł wyjść na zero. Dopóki różnica jest niższa od zapłaconej premii, posiadacz opcji znajduje się w tzw. strefie straty częściowej lub strefie opcji. Jeśli cena realizacji nie wzrośnie lub spadnie w okresie obowiązywania opcji, nabywca opcji traci całą premię.

Należy wziąć pod uwagę, że wysokość premii odpowiada spekulacyjnym trendom cenowym uważanym za realistyczne na rynku i oczekiwanym przez ekspertów giełdowych.

Premia opcyjna ustala się w przedziale między ofertą kupna a kontrofertą, a tym samym określa zakres ryzyka uznanego za akceptowalne na rynku.

Wszystkie koszty, opłaty i wszelkie depozyty zabezpieczające poniesione na premię opcyjną mają negatywny wpływ na stosunek ryzyka do zysku. Wynika to z faktu, że takie koszty muszą najpierw zostać ponownie pokryte, zanim posiadacz opcji będzie mógł wyjść na zero.

W zależności od wysokości kosztów poniesionych dodatkowo do premii opcyjnej, współczynnik ryzyka do zysku zmienia się ze względu na wysokość opłat do tego stopnia, że nie można już realistycznie przewidzieć zysków. Ewentualne marże na premię opcyjną powodują również, że każda dodatkowa transakcja w ogóle zmniejsza szanse na wygenerowanie zysków lub wręcz eliminuje jakąkolwiek szansę na takie zyski.

2. Ryzyko zmiany ceny

Cena opcji podlega wahaniom w zależności od różnych czynników (patrz wyżej). Taka fluktuacja może nawet doprowadzić do tego, że opcja stanie się bezwartościowa. Ze względu na ograniczony okres obowiązywania opcji nie można liczyć na terminowe odzyskanie ceny opcji.

3. *Dźwignia*

Zmiany ceny aktywów bazowych mają wpływ na cenę opcji, która jest zawsze nieproporcjonalna do zmiany ceny aktywów bazowych. Nazywa się to dźwignią lub efektem dźwigni. Opcje kupna tracą wartość zazwyczaj, gdy cena instrumentu bazowego spada; w przypadku opcji sprzedaży ma to zwykle miejsce, gdy cena instrumentu bazowego rośnie. I odwrotnie, nie każdy pozytywny rozwój ceny instrumentu bazowego wpływa pozytywnie na wartość opcji. Cena opcji może nawet spaść, jeśli cena instrumentu bazowego zostanie nadmiernie skompensowana, na przykład w wyniku niekorzystnego wpływu malejącej zmienności lub z powodu bezpośrednio zbliżającej się daty wygaśnięcia. Oprócz zysków efekt dźwigni powoduje również poważne ryzyko dla inwestora. Efekt dźwigni oddziałuje w obu kierunkach, tj. nie tylko na korzyść posiadacza, ale potencjalnie niekorzystnie na posiadacza. Im wyższy efekt dźwigni, tym bardziej ryzykowne są odpowiednie transakcje. Im krótszy okres pozostały do zapadalności opcji, tym wyższy jest zazwyczaj efekt dźwigni.

4. *Ryzyko przepadku, utraty wartości i całkowitej straty*

Z powyższych uwag można wywnioskować, że opcje mogą ulec przepadkowi, a tym samym zamknąć się jako bezwartościowe lub ich wartość może spaść. Im krótszy okres pozostały do zapadalności, tym większe ryzyko utraty wartości lub nawet całkowitej straty. Straty z tytułu utraty wartości mają miejsce, gdy oczekiwane trendy cenowe nie wystąpią zgodnie z oczekiwaniami w okresie obowiązywania. Ze względu na ograniczone terminy opcji inwestor nie może polegać na kursie lub cenie opcji, odzyskiwanej w czasie przed upływem terminu obowiązywania.

5. *Nieograniczone ryzyko straty*

Zawieranie transakcji na opcje może skutkować całkowitą utratą zainwestowanej kwoty w wyniku niekorzystnych trendów rynkowych, zaistnienia warunków lub wygaśnięcia. W zależności od odpowiedniej pozycji może powstać nieograniczone ryzyko straty. Ryzyko nie ogranicza się do zapewnionego zabezpieczenia, ale może przekroczyć jego wysokość.

6. *Ograniczone lub brak możliwości minimalizacji strat*

Transakcje, w których ryzyko związane z opcjami ma zostać wyeliminowane lub ograniczone, mogą potencjalnie nie zostać zakończone w ogóle lub tylko ze stratą.

7. *Ryzyko emitenta*

W przypadku warrantów ponosisz ryzyko emitenta, tj. ryzyko niewypłacalności emitenta warrantu.

8. *Podwyższone ryzyko związane z pożyczkami*

Ryzyko strat wzrasta w przypadku zaciągania pożyczek na pokrycie zobowiązań wynikających z kontraktów futures.

9. *Podwyższone ryzyko wynikające z transakcji walutowych*

Ponadto ryzyko strat wzrasta, gdy zobowiązanie wynikające z transakcji futures lub wynagrodzenie związane z taką transakcją jest denominowane w walucie obcej lub w jednostce rozliczeniowej. Wzrost ten jest spowodowany ryzykiem kursowym.

10. *Brak poprawy struktury ryzyka w drodze poświadczenia*

Poświadczenie praw i obowiązków opisanych w niniejszym dokumencie za pomocą papierów wartościowych, w szczególności w formie warrantów, nie ma wpływu na prawa i obowiązki tu określone.

Ponieważ transakcje futures można projektować na różne sposoby, w zależności od rodzaju transakcji, mogą one powodować dodatkowe ryzyko. Takie transakcje powinny być zawierane tylko wtedy, gdy inwestor jest w pełni świadomy i w pełni rozumie funkcje i ryzyko związane z transakcją.

III. *Krótką sprzedaż opcji*

W krótkiej sprzedaży inwestorzy sprzedają opcje, których nie posiadają.

Są to niezwykle ryzykowne działania, w których stosunek ryzyka do zysku jest niekorzystny dla strony dokonującej krótkiej sprzedaży.

Jeżeli opcje są sprzedawane w ramach krótkiej sprzedaży, sprzedający najpierw otrzymuje od kupującego premię opcyjną. Otrzymana premia opcyjna stanowi dla sprzedającego maksymalne potencjalne zyski, przy czym sprzedający ponosi jednocześnie nieograniczone ryzyko strat. Krótka sprzedaż opcji oznacza, że sami sprzedający nie posiadają opcji. Nie muszą też koniecznie posiadać aktywów bazowych. W przypadku krótkiej sprzedaży opcji inwestor musi wziąć pod uwagę, że potencjalne zyski z krótkiej sprzedaży opcji kupna są ograniczone do otrzymanej premii opcyjnej, a ryzyko strat pozostaje nieograniczone. Potencjalne zyski z krótkiej sprzedaży opcji sprzedaży są również ograniczone do otrzymanej premii opcyjnej; gdy ceny spadają, ryzyko poniesienia strat jest również nieograniczone (jednak wartość aktywa opcyjnego nie może spaść poniżej zera). Ograniczone potencjalne zyski z takich transakcji są również równoważone nieograniczonym ryzykiem strat. Taki niekorzystny stosunek ryzyka do zysków wymagał zatem dokładnego i skutecznego zarządzania ryzykiem.

Zabezpieczenie opcji:

W przypadku transakcji futures, które są obarczone nieograniczonym ryzykiem strat, tj. opcji zbywanych również w ramach krótkiej sprzedaży, należy zapewnić zabezpieczenie (depozyt zabezpieczający) na pokrycie potencjalnego ryzyka.

Na poszczególnych giełdach obowiązują określone dla nich przepisy i należy ich przestrzegać w indywidualnym przypadku. Poniższe rozróżnienie (premia i dodatkowy depozyt zabezpieczający) dotyczy tylko Eurex. Na innych giełdach obowiązują zasady określone dla tych giełd. Wszyscy inwestorzy powinni zapoznać się z nimi przed rozpoczęciem transakcji na danej giełdzie.

Depozyt zabezpieczający premii:

W przypadku krótkiej sprzedaży opcji „depozyt zabezpieczający premii” jest obliczany codziennie. W tym celu giełda korzysta z dziennego, oficjalnego kursu zamknięcia opcji i na podstawie tego kursu oblicza depozyt zabezpieczający premii dla każdej opcji. W krótkiej sprzedaży opcji ten depozyt zabezpieczający premii stanowi również wartość wykupu lub wartość likwidacyjną, czyli wartość, którą sprzedający na pozycji krótkiej musiałby zapłacić przy wykupie opcji po oficjalnym kursie zamknięcia. Ten depozyt zabezpieczający jest nazywany depozytem zabezpieczającym premii i rzeczywiście obciąża rachunek depozytu zabezpieczającego, ponieważ w tej kwocie istnieje nieregulowane zobowiązanie do wykupu. Procedura jest następująca: Premia opcyjna otrzymana w ramach krótkiej sprzedaży zasila rachunek depozytu zabezpieczającego. Jednocześnie cena wykupu opcji obowiązująca w momencie zamknięcia giełdy obciąża w momencie otwarcia transakcji, tak że pozostały zysk lub strata z tej pozycji jest obliczana na podstawie różnicy między otrzymaną premią a wartością wykupu. Następnego dnia notowań giełdowych nowa wartość wykupu jest obciążana jako nowy „depozyt zabezpieczający premii” i „depozyt zabezpieczający premii” z poprzedniego dnia; różnica pomiędzy nowym a starym „depozytem zabezpieczającym premii” to zysk lub strata opcji z poprzedniego dnia. W związku z tym codzienne zmiany są równe zyskom i stratom generowanym codziennie w nierozliczonych pozycjach opcji.

Dodatkowy depozyt zabezpieczający:

W celu obliczenia „depozytu zabezpieczającego” odpowiednia giełda określa parametr depozytu zabezpieczającego dla największej możliwej zmiany ceny pozycji opcyjnej, tj. aktywa bazowego. Kwota tego parametru depozytu zabezpieczającego jest oparta na wcześniejszych doświadczeniach. Na podstawie tego modelu giełda szacuje, jak cena instrumentu bazowego może się niekorzystnie zmienić dla krótkiego sprzedającego w skrajnym przypadku na podstawie doświadczenia. Za pomocą modeli teoretycznych opcji giełda oblicza następnie, jak najprawdopodobniej zmieniłaby się cena danej opcji w odniesieniu do aktywów bazowych, gdyby wystąpił przewidywany skrajny scenariusz. Taka potencjalna strata jest wtedy określana jako „dodatkowy depozyt zabezpieczający”, która ma pokryć wszelkie straty cenowe następnego dnia. Rachunek musi mieć wystarczające środki, aby przynajmniej pokryć ten „dodatkowy depozyt zabezpieczający”, aby w ogóle móc utrzymać pozycję krótkiej sprzedaży w opcjach do następnego dnia. Należy podkreślić, że straty nie ograniczają się do tego „dodatkowego depozytu zabezpieczającego” lub całego depozytu zabezpieczającego, ale w każdym przypadku mogą je przekraczać. W przypadku opcji sprzedawanych w krótkiej sprzedaży łączny depozyt zabezpieczający składa się z sumy „depozytu zabezpieczającego premii” i „dodatkowego depozytu zabezpieczającego”.

C) RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWYMI I TOWAROWYMI TRANSAKCJAMI FUTURES

Finansowe lub towarowe transakcje futures to kontrakty, w których jedna strona przyjmuje zobowiązanie na dostawę, a druga strona akceptuje opcję przyjęcia dostawy w uzgodnionym późniejszym terminie. Niezwłocznie po zamknięciu transakcji futures uzgadniane są dostawy, odbiór, ilość i płatność za dostarczony towar. Jeśli te transakcje są znormalizowane i przetwarzane za pośrednictwem giełdy, przetwarzanie również jest znormalizowane. Ogólnym terminem odnoszącym się do finansowych i towarowych transakcji futures jest futures. Takie futures często opierają się na prawdziwym celu spekulacyjnym. W większości przypadków umawiające się strony nie mają żadnych interesów ekonomicznych w zakupie lub sprzedaży towaru.

Zabezpieczenie (depozyt zabezpieczający):

W transakcjach futures wymagane jest zwykle zabezpieczenie, aby zamknąć transakcję, tzw. płatność depozytu zabezpieczającego. Broker rejestruje wpłatę depozytu zabezpieczającego jako saldo otwarcia na koncie Klienta. Wszystkie kontrakty futures Klienta są rejestrowane na tym koncie. Zyski, straty i opłaty związane z poszczególnymi transakcjami są bilansowane. Inwestor jest zobowiązany do utrzymywania przez cały czas depozytu zabezpieczającego niezbędnego do posiadania wystarczających środków na rachunku. Jeżeli zobowiązanie przyjęte w kontrakcie futures rozwinie się niekorzystnie dla inwestora, odpowiednie straty obciążają rachunek depozytu zabezpieczającego jako straty. Jeżeli kwota na rachunku depozytu zabezpieczającego spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, inwestor jest proszony o dokonanie dodatkowych wpłat. Ta prośba jest określana jako wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. Termin na dokonanie dopłaty może wynosić tylko kilka godzin. Jeżeli inwestor nie zastosuje się do tego wezwania, aktywa na rachunku mogą podlegać

przymusowej sprzedaży. Broker może również zamykać kontrakty już przetworzone w ramach transakcji wzajemnych. Minimalne depozyty są określone przez odpowiednią giełdę i mogą się zmieniać codziennie, w zależności od zmienności kontraktów futures. Broker obsługujący może zażądać płatności depozytu zabezpieczającego przekraczających ten minimalny depozyt.

Szczegóły dotyczące zabezpieczenia, które ma zostać przekazane, i wszelkich istniejących dodatkowych płatności można uzyskać w najnowszych warunkach i zasadach brokera.

Informacje o ryzyku:

Przy zawieraniu towarowych transakcji terminowych pojawia się określone ryzyko wynikające z konkretnych zobowiązań dostawy lub odbioru. Proszę wziąć pod uwagę, że każdy sprzedający działający w kontraktach futures może zażądać akceptacji towaru od „pierwszego dnia wypowiedzenia”, który jest określony w postanowieniach odpowiedniej umowy. Dostawa do odpowiedniego miejsca dostawy określonego przez giełdę odbywa się w ilości określonej w podstawowych warunkach i ustalonym zakresie jakościowym po odpowiednim wezwaniu. Sprzedający może w tym zakresie podjąć dowolną decyzję dotyczącą dokładnego terminu dostawy; jednakże dostawa musi nastąpić w ciągu miesiąca dostawy, a termin dostawy musi zostać ogłoszony jeden dzień roboczy przed dostawą w pisemnej ofercie. Bez terminowej transakcji wzajemnej (zamknięcia), Ty jako kupujący ponosisz ryzyko zobowiązania się do akceptacji w ciągu ostatnich miesięcy transakcyjnych po „pierwszym dniu wypowiedzenia”. Jako sprzedający możesz być zmuszony do obowiązku dostawy, jeśli transakcja wzajemna nie nastąpi w odpowiednim czasie po wygaśnięciu umowy. Jeśli przyjąłeś zobowiązanie do dostawy i nie zlikwidowałeś tego zobowiązania w drodze transakcji wzajemnej, musisz kupić, przechowywać i dostarczyć odpowiedni towar w uzgodnionej ilości i jakości. Musisz również ponieść wynikające z tego dodatkowe koszty. Tego ryzyka kosztowego nie można wcześniej wiarygodnie oszacować i może ono znacznie przekroczyć wartość zabezpieczenia. Zobowiązania w tym przypadku mogą również przekroczyć Twój cały majątek osobisty.

Zobowiązanie do dostawy z pokryciem i bez pokrycia:

Ci, którzy przyjmują zobowiązanie do dostawy w ramach kontraktu futures i nie posiadają wystarczającej kwoty odpowiednich aktywów w momencie zamknięcia kontraktu, akceptują większe ryzyko niż ci, którzy posiadają odpowiednie aktywa.

Scenariusz specjalny: kontrakty futures z kompensacją różnicy:

Ponieważ kontrakty futures niekoniecznie obejmują wyłącznie aktywa bazowe, które można rzeczywiście dostarczyć, ale także wartości niematerialne i prawne, w takich przypadkach wypłacana jest jedynie rekompensata pieniężna. Dzieje się tak w szczególności w przypadku finansowych kontraktów futures na indeks lub portfel akcji, tj. zwykłą jednostkę liczbową, która jest obliczana na podstawie wcześniej określonych parametrów i której zmiany odzwierciedlają trendy kursów bazowych papierów wartościowych. Ponadto wszystkie inne adnotacje i uwagi odnoszą się odpowiednio do tego rodzaju umów.

Opcje kontraktów futures:

Opcje mogą być również przedmiotem transakcji na futures. W takim przypadku transakcja jest transakcją opcyjną, która podlega ryzyku i mechanizmom opisanym w punkcie B.

Kontrakty futures z ryzykiem kursowym:

Jeśli zawierasz transakcje futures, w których Twoje zobowiązanie lub wynagrodzenie, do którego masz prawo, są denominowane w walucie obcej lub jednostce rozliczeniowej, lub jeśli wartość pozycji jest określana na ich podstawie, narażasz się nie tylko na ryzyko związane z transakcją, ale także ryzyko walutowe. Nawet rozwój sytuacji na rynku walutowym może obniżyć wartość Twoich opcji z powodu wahań kursu walutowego, sprawić, że pozycja, którą musisz dostarczyć, aby wywiązać się ze zobowiązań wynikających z kontraktu futures, będzie droższa lub zmniejszy wartość lub wpływy.

D) RYZYKO ZWIĄZANE Z FUNDUSZAMI GIEŁDOWYMI (ETF)

Fundusze giełdowe (ETF) to fundusze inwestycyjne notowane na giełdzie, które naśladują trend cenowy indeksu. Fundusze ETF są zazwyczaj zarządzanymi pasywnie funduszami indeksowymi. Pasywne strategie inwestycyjne, w przeciwieństwie do aktywnych strategii inwestycyjnych, mają na celu nieprzekraczanie wskaźnika referencyjnego, ale odzwierciedlają ten wskaźnik, jednocześnie minimalizując koszty.

Podobnie jak zwykle udziały w funduszach inwestycyjnych, udziały w ETF potwierdzają proporcjonalne posiadanie specjalnych aktywów zarządzanych oddzielnie od aktywów emitującej spółki inwestycyjnej.

Oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETF podlegają dodatkowym szczególnym rodzajom ryzyka, które opisano poniżej.

- **Ryzyko cenowe:**

W przypadku funduszy ETF, które pasywnie naśladują indeks bazowy i nie są aktywnie zarządzane, zazwyczaj ponosisz podstawowe ryzyko związane z indeksami bazowymi. W związku z tym fundusze ETF zmieniają się w sposób wprost proporcjonalny w stosunku do ich aktywów bazowych. Profil ryzyka i zysku funduszy ETF i ich bazowych indeksów jest zatem niezwykle podobny. Jeśli na przykład DAX spadnie o 10%, cena funduszy ETF naśladujących DAX również spadnie o około 10%.

- **Koncentracja ryzyka:**

Ryzyko inwestycyjne wzrasta w zależności od celu ETF, takiego jak określony region, sektor lub waluta. To zwiększone ryzyko może jednak również skutkować zwiększeniem potencjału zarobkowego.

- **Ryzyko kursowe:**

Fundusze ETF wiążą się z ryzykiem kursowym, jeśli indeks bazowy nie jest denominowany w walucie ETF. Jeśli waluta indeksu ulegnie deflacji w porównaniu z walutą ETF, wpłynie to niekorzystnie na wartość ETF.

- **Ryzyko replikacji:**

Ponadto fundusze ETF podlegają ryzyku replikacji, tj. mogą wystąpić odchylenia między wartością indeksu a wartością ETF („błąd śledzenia”). Ten błąd śledzenia może przekroczyć różnicę w trendzie wartości, na który mają wpływ opłaty ETF. Takie odchylenie może na przykład wynikać z sald gotówkowych, ponownego ważenia, pomiarów kapitału, wypłaty dywidend lub opodatkowania dywidend.

- **Ryzyko kontrahenta:**

Ponadto syntetyczna replikacja funduszy ETF wiąże się z ryzykiem kontrahenta. Jeżeli kontrahent swapu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań płatniczych, inwestor może ponieść straty.

- **Ryzyko przeniesienia lub rozwiązania umowy na aktywa specjalne:**

W pewnych okolicznościach może nastąpić zarówno przeniesienie aktywów specjalnych do innego specjalnego portfela aktywów, jak i rozwiązanie umowy na zarządzanie przez spółkę zarządzającą kapitałem. W przypadku przeniesienia, dalsze zarządzanie może odbywać się na mniej korzystnych warunkach. W przypadku rozwiązania umowy powstaje ryzyko utraty (przyszłych) zysków.

- **Transakcje pozagiełdowe:**

Jeżeli fundusze ETF i ich składniki bazowe są przedmiotem transakcji na różnych giełdach o różnych czasach transakcji, inwestor jest narażony na ryzyko, że transakcje dotyczące tych funduszy ETF będą miały miejsce poza godzinami transakcji odpowiadających im komponentów. Może to spowodować odchylenie trendu wartości w porównaniu z indeksem bazowym.

- **Pożyczki papierów wartościowych:**

Fundusz inwestycyjny może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu optymalizacji zysków. Jeżeli pożyczkobiorca nie może wywiązać się ze swojego zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych, a wartość zabezpieczenia spadła, fundusz inwestycyjny ponosi straty.

E) RYZYKO ZWIĄZANE Z TOWARAMI GIEŁDOWYMI (ETC)

Towary giełdowe (ETC) to papiery wartościowe, które umożliwiają inwestorom inwestowanie w towary. Podobnie jak ETF, ETC są przedmiotem transakcji na giełdzie. W przeciwieństwie do ETF, kapitał zainwestowany w ETC nie jest uznawany za specjalny składnik aktywów, który jest chroniony w przypadku niewypłacalności emitenta. Wynika to z faktu, że ETC jest obligacją wyemitowaną przez emitenta ETC. W porównaniu z fizycznie replikującym się ETF, inwestor w ETC jest zatem narażony na ryzyko emitenta. W celu zminimalizowania tego ryzyka emitenci stosują różne metody zabezpieczania.

Oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETC podlegają dodatkowym, szczególnym rodzajom ryzyka, które opisano poniżej.

- **Ryzyko cenowe:**

Ogólnie rzecz biorąc, inwestycje w towary wiążą się z takim samym ryzykiem cenowym jak inwestycje bezpośrednie w towary. Nadzwyczajne wydarzenia, takie jak klęski żywiołowe, konflikty polityczne, regulacje rządowe lub zmiany pogodowe, mogą wpływać na dostępność towarów, a tym samym prowadzić do drastycznej zmiany ceny aktywów bazowych i potencjalnie także instrumentu pochodnego. Może to również skutkować ograniczeniem płynności i spadkiem cen. Ponadto ogólny rozwój gospodarczy ma duży wpływ na popyt na niektóre towary, takie jak metal lub źródła energii, jako czynnik produkcji istotny dla sektora.

- **Ryzyko kontrahenta:**

Transakcje instrumentami pochodnymi stwarzają ryzyko związane ze strukturą kontraktu pochodnego. Jeżeli druga strona nie chce lub nie jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z kontraktu pochodnego, możliwe jest, że kontrakt pochodny nie zostanie zrealizowany w całości ani w części.

F) RYZYKO GIEŁDOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (ETN)

Podobnie jak ETC, giełdowe papiery wartościowe (ETN) to nieoprocentowane obligacje na okaziciela będące przedmiotem transakcji giełdowych, które odzwierciedlają rozwój wartości bazowego indeksu lub aktywa. ETN są zwykle emitowane za pośrednictwem banków. W przeciwieństwie do ETF, ETN są zwykle niezabezpieczone. Nawet jeśli trendy wartości ETN zależą od bazowego indeksu lub aktywa, ETN mają podobną strukturę jak niezabezpieczone obligacje notowane na giełdzie.

Oprócz ogólnego ryzyka naturalnie związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETN podlegają dodatkowym szczególnym rodzajom ryzyka:

Ryzyko kredytowe:

Jeżeli zmieni się zdolność kredytowa emitenta, taka zmiana może mieć niekorzystny wpływ na wartość ETN - niezależnie od zmian wartości bazowego indeksu lub aktywa. W skrajnych przypadkach brak zapłaty przez emitenta może skutkować zmuszeniem inwestora jako niezabezpieczonego wierzyciela do wystąpienia z roszczeniami w stosunku do emitenta.

G) UJAWNIENIE RYZYKA ZWIĄZANEGO Z TRANSAKcjAMI PENNY STOCK

Niniejsze ujawnienie zawiera dodatkowe ważne informacje dotyczące cech i ryzyka związanego z transakcjami akcjami o małej kapitalizacji. Niniejsze ujawnienie zawiera dodatkowe ważne informacje dotyczące cech i ryzyka związanego z transakcjami akcjami o małej kapitalizacji (Penny stocks).

Co to są Akcje „Penny stocks”?

Ogólnie rzecz biorąc, akcje Penny stocks to niedrogie akcje małych spółek, które nie są przedmiotem transakcji na giełdzie ani nie są notowane na NASDAQ. Akcje Penny stocks są generalnie przedmiotem transakcji pozagiełdowych, na przykład na OTC Bulletin Board lub Pink Sheets i są historycznie bardziej zmienne i mniej płynne niż inny kapitał. Z tych i innych powodów akcje Penny stocks są uważane za inwestycje spekulacyjne, a klienci, którzy prowadzą transakcje akcjami Penny stocks, powinni być przygotowani na możliwość utraty całej inwestycji lub kwoty przekraczającej kwotę inwestycji, jeśli kupili akcje Penny w oparciu o depozyt zabezpieczający. Przed zainwestowaniem w akcje Penny stocks należy dokładnie zapoznać się z firmą, która je emituje. Ponadto powinieneś być świadomy pewnych specyficznych zagrożeń związanych z transakcjami akcjami Penny stocks.

Ryzyko związane z akcjami Penny stocks

Istnieje wiele zagrożeń związanych z transakcjami akcjami Penny stocks, w tym następujące: Możesz Stracić

Całość lub Część Inwestycji Dokonując Transakcji Akcjami Penny Stocks. Wszystkie inwestycje wiążą się z ryzykiem, ale akcje Penny stocks należą do najbardziej ryzykownych i generalnie nie są odpowiednie dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko. Wiele spółek giełdowych Penny stocks jest nowych i nie mają udokumentowanej historii. Niektóre spółki giełdowe Penny nie mają aktywów, działalności ani przychodów. Inne mają produkty i usługi, które są nadal w fazie rozwoju lub nie zostały jeszcze przetestowane na rynku. Spółki giełdowe Penny są zatem bardziej narażone na niepowodzenie, a ci, którzy inwestują w akcje Penny stocks, są bardziej narażeni na utratę części lub całości inwestycji.

Brak publicznie dostępnych informacji.

Większość dużych spółek notowanych na giełdzie składa w SEC okresowe raporty zawierające informacje dotyczące aktywów, zobowiązań i wyników firmy na przestrzeni czasu. Ponadto firmy te udostępniają informacje finansowe i wyniki operacyjne online. W przeciwieństwie do tego, informacje o spółkach giełdowych Penny stocks mogą być niezwykle trudne do znalezienia, co zwiększa prawdopodobieństwo, że będą one przedmiotem oszustwa inwestycyjnego i zmniejsza prawdopodobieństwo, że ceny notowane na rynku będą oparte na pełnych i kompletnych informacjach o firmie.

Brak minimalnych standardów notowań.

Spółki, które oferują udziały swoich akcji na giełdach, mogą podlegać rygorystycznym standardom notowań, które wymagają, aby firma miała minimalną ilość aktywów netto i akcjonariuszy. Większość spółek giełdowych Penny stocks nie notuje swoich akcji na giełdach i nie podlega tym minimalnym standardom.

Ryzyko niższej płynności.

Płynność odnosi się do zdolności uczestników rynku do kupowania i sprzedawania papierów wartościowych. Ogólnie rzecz biorąc, im większe jest zapotrzebowanie na dane zabezpieczenie, tym większa jest płynność tego papieru wartościowego. Większa płynność ułatwia inwestorom kupowanie lub sprzedawanie papierów wartościowych, więc inwestorzy są bardziej skłonni do otrzymania konkurencyjnej ceny za zakupione lub sprzedane papiery wartościowe, jeśli są one bardziej płynne. Akcje Penny stocks z reguły są rzadko przedmiotem transakcji i mają niższą płynność. W związku z tym możesz mieć trudności ze sprzedażą akcji Penny stocks, gdy już je posiadasz. Ponadto, ponieważ znalezienie notowań niektórych akcji Penny może być trudne, ich dokładna wycena może być trudna lub nawet niemożliwa.

Ryzyko wyższej zmienności.

Zmienność odnosi się do zmian ceny, jakim podlegają papiery wartościowe podczas transakcji nimi. Ogólnie rzecz biorąc, im wyższa zmienność papieru wartościowego, tym większe wahania cen. Ze względu na niższą płynność, akcje Penny stocks podlegają większej zmienności i wahanom cen. Zlecenie Klienta kupna lub sprzedaży akcji Penny nie może zostać zrealizowane lub może zostać wykonane po cenie zasadniczo innej niż ceny notowane na rynku w momencie złożenia zlecenia. Ponadto cena rynkowa wszelkich akcji Penny stocks może się znacznie zmieniać w czasie.

Akcje Penny stocks mogą być przedmiotem oszustw.

Akcje Penny są często wykorzystywane do oszustw i/lub manipulacji na rynku ze względu na ich ogólnie niższe ceny i mniej rygorystyczne wymogi dotyczące notowań. Należy uważać na reklamy, niechciane wiadomości e-mail, biuletyny, blogi lub inne doniesienia promocyjne, które podkreślają potencjał dużych ogólnych zysków z akcji Penny stocks lub z niektórych akcji Penny stocks. Te materiały promocyjne są często używane do manipulowania lub „pompowania” cen akcji Penny przed sprzedażą dużej ilości akcji. W związku z tym zdecydowanie zachęca się Klientów do dokładania własnej należytej staranności w odniesieniu do każdej spółki akcyjnej, w którą inwestują i do powstrzymania się od polegania na jakichkolwiek zewnętrznych raportach promocyjnych lub biuletynach. Więcej informacji na temat akcji Penny stocks i ryzyka związanego z transakcjami nimi można znaleźć na stronie internetowej SEC pod adresem <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.

Załącznik 4: Informacje o cechach i ryzyku w transakcjach opartych o kredyt (Securities-based Credit)

Definicje

Rachunek Marżowy: rodzaj rachunku, na którym każda pozycja w portfelu ma określoną minimalną gwarancję (Depozyt Zabezpieczający – Margin).

Wymagany Depozyt Zabezpieczający: Suma wszystkich wymaganych Depozytów Zabezpieczających wszystkich pozycji w portfelu na rachunku margin.

Zabezpieczenie (lub: Kapitał z pożyczką - Equity with loan): całkowite zabezpieczenie, które można wnieść i które może zostać wykorzystane do pokrycia pozycji w portfelu. Oblicza się to według wzoru: 100% aktywów płynnych + 100% wartości akcji + 100% wartości obligacji + 100% wartości funduszy inwestycyjnych

Depozyt do utrzymania pozycji - Maintenance Margin (lub: Current excess liquidity): Suma aktywów służąca jako bufor, wskazująca również dostępną płynność przekraczającą Depozyt do utrzymania pozycji, zanim nastąpi jakiegokolwiek naruszenie Depozytu do utrzymania pozycji. Maintenance Margin jest obliczany według następującego wzoru: Zabezpieczenie - wymóg Depozytu Zabezpieczającego

Ogólne

Jako Klient LYNX otwierasz rachunek papierów wartościowych w Interactive Brokers („IB”). Z rachunkiem papierów wartościowych może być powiązany rachunek gotówkowy lub rachunek marżowy. W przypadku Rachunku Marżowego Klient musi zrozumieć i potwierdzić prawa i obowiązki związane z tym rachunkiem. Rachunki Marżowe zawsze odnoszą się do Depozytu niezbędnego do utrzymania pozycji (maintenance margin) i zabezpieczenia. Takie Zabezpieczenie może być wykorzystywane na Rachunku Marżowego do dwóch celów:

(i) jako zabezpieczenie inwestycji finansowanych pożyczonymi środkami pieniężnymi („**Securities-based Credit**”)

(ii) spełnienie odpowiedniego Wymogu Depozytu Zabezpieczającego dla pozycji (na przykład) na kontrakty futures i/lub opcje. („**Depozyt Zabezpieczający dla opcji/ kontraktów futures**”)

W przypadku transakcji opartych o kredyt, inwestycje są dokonywane z pożyczonych środków. Kredytu nie można wykorzystywać do celów innych niż finansowanie inwestycji. LYNX zapewnia i działa jako broker w zakresie transakcji opartych o kredyt, o którym mowa w art. 1.2(i) Umowy z Klientem. IB jest dostawcą kredytu dla papierów wartościowych.

Zanim Klient zacznie prowadzić transakcje instrumentami finansowymi w oparciu o pożyczone środki, należy uważnie przeczytać poniższe informacje. W przypadku jakichkolwiek pytań i / lub uwag dotyczących cech i ryzyka związanego z Kredytem, Klient musi skonsultować się z LYNX.

Inwestycje pożyczonymi środkami za pośrednictwem IB

Kiedy IB udziela Kredytu na Papiery Wartościowe, portfel papierów wartościowych Klienta zostaje w całości lub w części zastawiony na rzecz IB. Kredyt na Papiery Wartościowe jest kredytem odnawialnym i tworzy instrument kredytowy. Klient ma prawo w każdej chwili wypowiedzieć ten Kredyt na Papierach Wartościowych poprzez powiadomienie IB i/lub LYNX.

Wykorzystanie przez Klienta Kredytu na Papierach Wartościowych spowoduje ujemne saldo gotówki. Klient musi zapłacić odsetki debetowe od tego ujemnego salda. Obowiązujące stawki można znaleźć na stronie internetowej LYNX <https://www.lynxbroker.pl/oplaty-i-prowizje/>. Odsetki będą naliczane codziennie na podstawie sald ujemnych i będą odejmowane od salda środków pieniężnych na rachunku trzeciego dnia transakcyjnego następnego miesiąca. Kwota kredytu jest ograniczona i zależy od wartości (bieżącej) Zabezpieczenia w czasie rzeczywistym oraz Wymaganego Depozytu Zabezpieczającego dla już zajętych pozycji.

Przykład:

Załóżmy, że inwestor ma obecnie na rachunku tylko 10,000 € w gotówce. W konsekwencji ten inwestor ma na swoim rachunku zabezpieczenie w wysokości 10,000 € (100% wartości gotówki). Ponieważ ten inwestor nie ma pozycji, nie ma wymogu Depozytu Zabezpieczającego, a zatem Depozyt Obowiązkowy (depozyt niezbędny do utrzymania pozycji) jest również równy 10,000 €.

	Gotówka	10,000 €
+	Akcje	0 €
<hr/>		

	Zabezpieczenie	10,000 €	
-	Wymagany Depozyt zabezpieczający	0 €	
Depozyt Obowiązkowy		10,000 €	

Przyjmijmy dalej, że inwestor ten chce zająć pozycję kapitałową o wartości 30,000 €. Ponieważ ten inwestor ma do dyspozycji tylko 10,000 € w gotówce, pozostałą część pozycji sfinansuje Kredytem na Papierach Wartościowych. Założmy dalej, że wymagany Depozyt Zabezpieczający dla tej pozycji kapitałowej wynosi 25%.

	Gotówka	-20,000 €	(10,000 € - 30,000 €)
+	Akcje	30,000 €	
	Dodatkowe środki	10,000 €	
-	Wymagany Depozyt	7,500 €	(30,000 € * 25%)
	Depozyt Zabezpieczający	2,500 €	

Ponieważ po tej transakcji Depozyt Zabezpieczający będzie nadal dodatni, inwestor ten może zająć tę pozycję kapitałową, korzystając z Kredytu na Papierach Wartościowych. Jeśli jednak inwestor chce zająć dodatkową pozycję kapitałową w wysokości 30,000 €, w wyniku tej transakcji powstanie ujemny Depozyt Zabezpieczający, biorąc pod uwagę ten sam 25% wymóg Depozytu Zabezpieczającego. Nie będzie mógł wykonać tej transakcji, ponieważ Depozyt Zabezpieczający nie może być ujemny. W związku z tym konieczne będzie zdeponowanie dodatkowego zabezpieczenia.

	Gotówka	-50,000 €	(-20,000 € - 30,000 €)
+	Akcje	60,000 €	
	Zabezpieczenie	10,000 €	
-	Wymagany Depozyt zabezpieczający	15,000 €	(60,000 € * 25%)
	Depozyt Zabezpieczający	-5,000 €	

Inwestowanie za pomocą pożyczonych środków tworzy dźwignię finansową. W dobrych czasach może to skutkować dodatkowymi zyskami, ponieważ rosnąca cena papierów wartościowych zakupionych w ramach Kredytu

na Papierach Wartościowych może przynieść większe zyski. W złych czasach, gdy cena spada, może to prowadzić do rozczarowania. Klient nie tylko nie jest w stanie osiągnąć swojego celu inwestycyjnego, ale może również ponieść straty lub nadmierne straty, a nawet pozostać z długiem rezydualnym wobec IB. W końcu, jeśli wartość bazowych papierów wartościowych spada, wartość Zabezpieczenia maleje. Ten spadek Zabezpieczenia może być tak znaczny, że skutkuje ujemnym Depozytem Zabezpieczającym.

Wracając do przykładu opisanego powyżej: Załóżmy, że akcje tego inwestora warte 30,000 € spadną, a obecna wartość wynosi obecnie 25,000 €.. Wynikiem tego spadku cen jest ujemny Depozyt Zabezpieczający w wysokości - 1,250 €.

	Gotówka	-20,000 €	
+	Akcje	25,000 €	(bieżąca wartość)
<hr/>			
	Zabezpieczenie	5,000 €	
-	Wymagany Depozyt zabezpieczający	6,250 €	(25,000 € * 25%)
<hr/>			
	Depozyt Zabezpieczający	-1,250 €	

Jeśli istnieje ryzyko, że Depozyt Zabezpieczający stanie się ujemny, dostawca Kredytu na Papiery Wartościowe, w tym przypadku IB, powiadomi Klienta, zmieniając kolor tła na platformie transakcyjnej. Klient ma teraz możliwość zdeponowania dodatkowych środków lub zamknięcia pozycji (tj. odsprzedaży zakupionych akcji) w celu zwiększenia Depozytu Zabezpieczającego, a tym samym zapewnienia wystarczającego zabezpieczenia w celu spełnienia wymogów spłaty kredytu. Jeśli Klient będzie nadal zalegał z płatnościami, całość lub część jego portfela papierów wartościowych (może) zostać zlikwidowana. Klient może pozostać z rezydualnym długiem, jeżeli wpływy z likwidacji portfela papierów wartościowych nie wystarczą na spłatę Kredytu na Papierach Wartościowych.

Rynki i produkty finansowe mogą być bardzo niestabilne. W celu jak największej ochrony Klienta przed pozostałym długiem, IB może zamknąć jedną lub więcej pozycji na rachunku papierów wartościowych Klienta bez uprzedniego powiadomienia od momentu, gdy Depozyt Zabezpieczający Klienta stanie się ujemny. W takim przypadku Klient nie może wybierać ani wpływać na to, które pozycje zostaną zamknięte, ani też nie może wybierać ani wpływać na ramy czasowe dotyczące kolejności, w jakiej pozycje zostaną zamknięte.

Ryzyko związane z transakcjami pożyczonymi środkami

Ważne jest, aby Klient w pełni rozumiał ryzyko związane z transakcjami papierami wartościowymi przy użyciu pożyczonych środków. Ryzyko to obejmuje w każdym przypadku:

- Klient może stracić więcej pieniędzy niż zdeponował na swoim Rachunku Marżowym. W końcu to, że Klient może kupić więcej papierów wartościowych (za pożyczone pieniądze) może skutkować większą stratą (a nie większym zyskiem). Spadek wartości papierów wartościowych zakupionych za pożyczone środki może wymagać od Klienta przelania dodatkowych środków na jego/jej Rachunek Marżowy lub może być konieczne zmniejszenie wymaganego Depozytu Zabezpieczającego na Rachunku Marżowym poprzez zamknięcie pozycji w celu uniknięcia przymusowego zamknięcia jednej lub więcej pozycji utrzymywanych na ich Rachunku Marżowym.
- Papiery wartościowe zostaną przekazane IB jako zabezpieczenie zgodnie z umową zawartą przez Klienta z IB w tym zakresie. Jeżeli Klient nie wywiąże się ze zobowiązań dotyczących płatności lub spłaty w kontekście Kredytu na Papierach Wartościowych, IB może wykorzystać te papiery wartościowe w celu wykonania swoich praw wierzyciela.

Jeśli chodzi o przechowywanie różnych instrumentów finansowych, odsyła się do strony informacyjnej na stronie internetowej LYNX <https://www.lynxbroker.pl>.

- IB może wymusić zamknięcie jednej lub więcej pozycji na rachunku Klienta od dnia, gdy Depozyt Zabezpieczający

stanie się ujemny. Dzieje się tak, gdy Wymagany Depozyt Zabezpieczający stał się wyższy niż Zabezpieczenie.

- Klient jest odpowiedzialny wobec IB za spłatę pozostałego zadłużenia na rachunku po zamknięciu jednej lub więcej pozycji.
- Ujemny Depozyt Zabezpieczający na pokrycie kosztów utrzymania może również wystąpić, gdy IB zdecyduje się zastosować wyższy wymóg Depozytu Zabezpieczającego. Aby chronić Klienta, IB może zwiększyć Wymagany Depozyt Zabezpieczający jednej lub więcej pozycji, gdy sytuacja rynkowa wymaga takiego działania, jednostronnie i wcześniej bez pisemnego powiadomienia Klienta (na przykład w przypadku zwiększonej zmienności rynku i ważnych zdarzeń, takich jak publikacja wyników finansowych przez emitentów („zyski”)).

Wracając do przykładu opisanego powyżej:

Założmy, że IB zwiększa wymagany Depozyt Zabezpieczający z 25% do 40% dla pozycji kapitałowej tego inwestora. Wynikiem tego wzrostu jest ujemny Depozyt Zabezpieczający w wysokości - 2 000 €.

	Gotówka	-20,000 €	
+	Akcje	30,000 €	(bieżąca wartość)
<hr/>			
	Zabezpieczenie	10,000 €	
-	Wymagany Depozyt Zabezpieczający	12,000 €	(30,000 € * 40%)
<hr/>			
	Depozyt Zabezpieczający	-2,000 €	

- IB może zamknąć jedną lub więcej pozycji na rachunku Klienta bez wcześniejszego kontaktu z Klientem. Niektórzy inwestorzy błędnie uważają, że instytucja finansowa musi najpierw skontaktować się z nimi, aby wyjaśnić zamknięcie jednej lub więcej pozycji. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy IB oferuje Klientowi Kredyt na Papierach Wartościowych.

Załącznik 5: Informacje o pożyczaniu papierów wartościowych (IB Stock Yield Enhancement Program)

Definicje

Rachunek Margin: rodzaj rachunku, w którym do każdej pozycji w portfelu przypisana jest określona minimalna gwarancja (margin – depozyt zabezpieczający).

Rachunek Gotówkowy: rodzaj rachunku, w którym każda pozycja w portfelu jest w pełni finansowana gotówką.

Pozycja Krótka: sprzedaż pozycji bez faktycznego umieszczenia jej w portfelu poprzez spekulację na spadku wartości danego papieru wartościowego. Jeżeli wartość danego papieru wartościowego faktycznie spadnie, można je odkupić po cenie niższej niż pierwotna cena sprzedaży, co przyniesie zysk.

Wartość Bieżąca: wartość określonego papieru wartościowego na podstawie ostatniej znanej ceny zamknięcia danego papieru wartościowego.

Pożyczkodawca: strona (Klient) zarejestrowana w Programie Zwiększania Zysku z Akcji, która pożyczyła papiery wartościowe firmie Interactive Brokers (zwanej dalej: „IB”)⁴ w tym kontekście.

Pożyczkobiorca: strona (Klient lub inna strona), która otrzymuje papiery wartościowe pożyczone przez IB, które IB pożyczył z kolei od Pożyczkodawcy.

Ogólne

LYNX oferuje swoim Klientom możliwość pożyczania papierów wartościowych znajdujących się w ich portfelu poprzez udział w **Programie Zwiększania Zysku z Akcji IB** (zwanym dalej: „**SYEP**”). W ramach tego programu Klient wyraża zgodę na pożyczanie części papierów wartościowych ze swojego portfela IB (znane również jako „pożyczka papierów wartościowych”). Dlatego też w tego rodzaju pożyczkach papierów wartościowych IB jest zawsze stroną umowy Klienta. Klient jest zobowiązany do wyrażenia zgody tylko raz na wszystkie przyszłe pożyczanie, a zgoda ta zachowuje ważność do czasu zaprzestania uczestnictwa w programie. Klient wyraźnie wyraża zgodę na udział w programie z wyprzedzeniem za pomocą opt-in. Klient powinien mieć świadomość, że pożyczanie papierów wartościowych oprócz zalet ma również wady, co zostanie wyjaśnione poniżej.

Dokładniej SYEP oznacza, że z kolei IB pożycza papiery wartościowe Klienta stronie trzeciej na rynku. Tą stroną trzecią może być inny Klient IB lub instytucja finansowa, taka jak bank lub inna firma inwestycyjna. Ta strona trzecia (Pożyczkobiorca) zazwyczaj używa pożyczonych papierów wartościowych do zajęcia krótkiej pozycji na tym papierze wartościowym. Klient uczestniczący w SYEP jako Pożyczkodawca otrzymuje zapłatę jako wynagrodzenie, umożliwiające mu uzyskanie dodatkowego zwrotu z jego portfela inwestycyjnego. Ponadto IB zapewnia, że roszczenie Klienta wobec IB o spłatę pożyczonych papierów wartościowych jest zabezpieczone wystarczającą ilością gotówki jako zastawem. Zastaw w gotówce, który IB udostępnia wynosi 102% Bieżącej Wartości pożyczonych papierów wartościowych, jeżeli są one notowane w USD lub CAD, lub 105% tej Wartości Bieżącej, jeżeli papiery wartościowe są notowane w EUR, CHF, HKD lub GBP. Kwota tego zastawu jest ponownie przeliczana codziennie.

LYNX dostarcza informacje zawarte w tym harmonogramie, aby poinformować Klienta o warunkach SEYP oraz o ryzyku wynikającym z uczestnictwa w SEYP. Najnowszą wersję tych informacji można zawsze znaleźć pod adresem: <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>

Konkretne warunki, jakie IB dołącza do udziału w SYEP, można wyświetlić, korzystając z poniższego
Ważne cechy i ryzyko uczestnictwa w Interactive Brokers pożyczek papierów wartościowych w pełni płatnych papierów wartościowych

Zapisując się i rejestrując w SYEP, Klient oświadcza, że otrzymał, przeczytał i zrozumiał warunki pożyczki papierów wartościowych oraz że wyraźnie je zaakceptował.

Własność przy pożyczaniu papierów wartościowych

Kiedy IB pożycza papiery wartościowe Pożyczkodawcy dla Pożyczkobiorcy, prawna własność tych papierów wartościowych zostaje przeniesiona z Pożyczkodawcy na IB i z IB na Pożyczkobiorcę. Jednakże faktyczna własność tych papierów wartościowych należy do Pożyczkodawcy przez cały okres kredytowania.

Oznacza to, że jeśli Klient inwestuje w akcje i je pożycza, zachowuje faktyczną własność tych akcji, a zatem może

⁴ Interactive Brokers Ireland Limited i jej podmiotów powiązanych.

skorzystać na korzystnych zmianach cen.

Ponadto jako faktyczni właściciele, klienci, którzy pożyczają papiery wartościowe bez kuponu w okresie pożyczki, nadal są uprawnieni do dywidendy z tego papieru wartościowego. De facto takie dywidendy są płatnościami Pożyczkobiorcy na rzecz Pożyczkodawcy za pośrednictwem IB, których kwota jest równa dywidendzie brutto, do której Pożyczkobiorca jest uprawniony. Z tego powodu dywidendy te są określane jako „Payment in Lieu” lub „PIL”.

Sytuację ekonomiczną przy pożyczaniu papierów wartościowych przedstawia wykres. Pod względem prawnym IB znajduje się „pomiędzy” A i B. Dla uproszczenia ten stosunek prawny nie jest ujęty na wykresie:

A pożycza XYZ dla B

B sprzedaje XYZ dla C

B płaci „Payment in Lieu” dla A o równowartości dywidendy XYZ

C otrzymuje oryginalną dywidendę za XYZ



A: Pożycza papier wartościowy XYZ

B: Pożyczkobiorca papieru wartościowego XYZ

C: Nabywca papieru wartościowego XYZ

Warunki udziału w SYEP

Rodzaj rachunku papierów wartościowych:

Aby móc korzystać z usługi SYEP bez dodatkowych warunków, Klient musi posiadać Rachunek Marżowy.

Jeśli jednak Klient ma rachunek gotówkowy, musi on mieć wartość co najmniej 50 000 USD (lub równowartość tej kwoty) w momencie przystąpienia. Jeśli wartość rachunku gotówkowego Klienta spadnie poniżej tego progu, a SYEP jest już aktywowany, SYEP pozostaje aktywowany. Klient nie musi ponownie wyrażać zgody na pożyczanie swoich papierów wartościowych.

Rodzaje papierów wartościowych

Papiery wartościowe Klientów, które są w pełni finansowane gotówką (w pełni opłacone papiery wartościowe), kwalifikują się do SYEP. Ponadto dopuszczone są tylko wymienione poniżej rodzaje papierów wartościowych:

- Akcje zwykle notowane na giełdach USA (w tym OTC i Pink Sheets), kanadyjskich, europejskich i Hongkongu
- ETF-y notowane na giełdach w USA, Kanadzie, Europie i Hongkongu
- Akcje uprzywilejowane notowane na giełdach w USA, Kanadzie, Europie i Hongkongu.
- Obligacje korporacyjne notowane na giełdzie w USA.

Decydując się na udział, Klient angażuje IB i daje mu wyraźne pozwolenie na pożyczanie papierów wartościowych Klienta innej stronie. IB zaakceptuje to zobowiązanie tylko wtedy, gdy spełnione zostaną warunki rejestracji. IB nie jest zobowiązany do pożyczania papierów wartościowych; nie ma gwarancji, że papiery wartościowe zostaną

faktycznie pożyczone. Pomyślmy na przykład o sytuacji, w której podaź pożyczanych papierów wartościowych jest większa niż popyt na te papiery. IB zawsze będzie postępować uczciwie i równo traktować interesy Klientów. Zakładając na przykład, że dwóch Klientów posiada po 500 akcji XYZ, a strona trzecia zażąda pożyczki 600 udziałów, IB pożyczyci 300 udziałów od każdego Klienta tej stronie trzeciej. Ponadto Klient nie może sprecyzować, które papiery wartościowe IB może pożyczyć lub nie. IB ma pełną kontrolę nad SYEP i ma wyłączne uprawnienia do określania, które papiery wartościowe będą, a które nie będą pożyczane, oraz do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie.

Zalety pożyczania papierów wartościowych

Pożyczane papiery wartościowe mogą uzupełniać strategię inwestycyjną Klienta, dzięki czemu można uzyskać dodatkowe zyski, przy akceptowalnym ryzyku.

Zapłata, którą otrzymuje Klient, jest oparta na fakcie, że Pożyczkobiorca będzie zwykle wykorzystywał pożyczone przez Klienta papiery wartościowe do zajęcia krótkiej pozycji. Ponieważ strona ta nie posiada przedmiotowych papierów wartościowych, jest zobowiązana do pożyczania podobnych papierów wartościowych od innej strony, która je posiada (IB). W zamian Pożyczkobiorca jest gotów uiścić opłatę na rzecz IB, który z kolei płaci część tej opłaty Pożyczkodawcy.

IB odpowiada za zapewnienie Klientowi możliwości samodzielnej sprzedaży papierów wartościowych w swoim portfelu w dowolnym momencie. Dotyczy to również papierów wartościowych pożyczonych IB przez Klienta jako Pożyczkodawcę.

Wysokość zapłaty

Jeśli Klient pożyczyci papiery wartościowe, wówczas ten Klient jako Pożyczkodawca, otrzymuje zapłatę. Pożyczkobiorca płaci IB odsetki od pożyczonych papierów wartościowych. IB płaci Pożyczkodawcy połowę tej opłaty. Druga połowa zatrzymana przez IB jest dzielona proporcjonalnie między IB i LYNX w celu zarządzania i administrowania SYEP.

Strona	Udział w przychodach
Pożyczkodawca	50%
LYNX	25%
IB	25%

Poziom tego oprocentowania jest określany na podstawie podaży i popytu na papiery wartościowe do krótkiej sprzedaży. Jeśli podaź papierów wartościowych przeznaczonych do krótkiej sprzedaży jest ograniczona, stopy procentowe mogą gwałtownie wzrosnąć i mogą być wysokie w ujęciu rocznym. Jeśli jednak podaź papierów wartościowych jest dostateczna, przychody z tytułu odsetek będą prawdopodobnie nieistotne.

Ponadto odsetki te są okresowo korygowane w zależności od aktualnej sytuacji. Oznacza to, że oprocentowanie nie jest stałe w okresie pożyczki: zmienia się w zależności od dostępności niektórych papierów wartościowych.

Odsetki naliczane są nie na podstawie bieżącej wartości pożyczonego papieru wartościowego (*wycena akcji na podstawie ostatniej znanej ceny zamknięcia*), ale na podstawie wartości zastawu gotówkowego zapewnionego przez IB (*102% dla akcji amerykańskich i kanadyjskich lub 105 % dla akcji europejskich - wartość oparta na ostatniej znanej cenie zamknięcia akcji*). Wyjaśnia to poniższy przykład.

Odsetki naliczane są codziennie i wypłacane Klientowi następnego dnia transakcyjnego.

Przykład:

Założmy, że Klient chce pożyczyci 100 akcji XYZ, których ostatnia znana cena zamknięcia wynosiła 60.00 €. Aktualna cena to 61.00 €.

Innymi słowy, aktualna wartość akcji wynosi 6,100.00 €, a Wartość Bieżąca akcji wynosi 6,000.00 € w oparciu o cenę zamknięcia. Ponieważ cena akcji jest w euro, kwota zabezpieczenia gotówkowego dostarczonego przez IB wynosi 6.300,00 € (105% Wartości Bieżącej).

Założmy również, że bieżąca roczna stopa procentowa pożyczki tych papierów wartościowych wynosi 10%.

Biorąc pod uwagę fakt, że IB płaci połowę tych odsetek Klientowi, Klient ten otrzyma odsetki w wysokości $50\% \times 6,300.00 \text{ €} \times 10\% / 360 \text{ dni} = 0.875 \text{ €}$ następnego dnia transakcyjnego. Klient powinien mieć świadomość, że odsetki te mogą podlegać podatkowi u źródła i od dywidend.

Wady i ryzyko pożyczania papierów wartościowych

Udział w SYEP wiąże się z następującymi wadami i ryzykiem dla Klienta:

Utrata prawa głosu:

Ponieważ Klient nie jest już prawnym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, traci również prawo głosu na walnym zgromadzeniu dotyczącym tych papierów wartościowych. Po ich pożyczyciu prawo głosu przysługuje stronie, która nabyła akcje od Pożyczkodawcy.

Możliwa utrata prawa wyboru w przypadku działań korporacyjnych:

Ponieważ Klient nie jest już prawnym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, może również utracić

prawo wyboru w przypadku pewnych działań korporacyjnych, takich jak opcjonalna dywidenda.

Ryzyko cenowe:

Ponieważ Klient nadal jest faktycznym właścicielem pożyczonych papierów wartościowych, jest on wystawiony na działanie rynku, a zatem pozostaje odpowiedzialny za straty związane z pożyczonymi papierami wartościowymi (na przykład: zmiany cen i działania korporacyjne).

Możliwe niekorzystne skutki podatkowe dywidend:

Jak wskazano powyżej, jako Pożyczkobiorca, Klient otrzymuje dywidendę w postaci „Payment in Lieu”. Może to mieć niekorzystne konsekwencje podatkowe w zależności od konkretnej sytuacji Klienta.

Krótką sprzedaż:

Jeśli Klient kupi określone zabezpieczenie, spekuluje na wzroście wartości tego zabezpieczenia. Gdy te papiery wartościowe są pożyczane stronie trzeciej (Pożyczkobiorcy), aby ta strona mogła zająć pozycję krótką, może to negatywnie wpłynąć na cenę pożyczanego papieru wartościowego (szczególnie w przypadku papierów wartościowych o niskim wolumenie). Między Klientem jako Pożyczkodawcą a krótkim sprzedawcą jako Pożyczkobiorcą zawsze występują sprzeczne interesy.

Oплата zmienna - poziom jest niepewny:

Jak wskazano powyżej, uiszczana оплата jest zmienna i zależy, na przykład, od podaży i popytu na określone papiery wartościowe. Zapłata, którą Klient może otrzymać w pewnym momencie, nie stanowi gwarancji jakiegokolwiek przyszłej zapłaty. Jeśli Klient nie spełnia już wymagań udziału w SYEP, nie jest już uprawniony do zapłaty (patrz również poniżej w „Kiedy kończy się udział w SYEP?”)

Ryzyko kontrahenta:

Jak wspomniano, IB jest kontrahentem w każdej transakcji Pożyczkowej w ramach SYEP. Pomimo faktu, że IB dostarcza zabezpieczenia o wartości wyższej niż Bieżąca Wartość pożyczonych akcji, zabezpieczenie to może być nadal niewystarczające, aby zrekompensować Pożyczkodawcy w przypadku upadłości IB. W takim przypadku pożyczone akcje mogą nie być chronione systemem rekompensat lub gwarancji, a Klient mógłby ponieść stratę.

Okres oczekiwania 90 dni kalendarzowych:

Jeśli Klient zdecyduje się wstrzymać SYEP, nie może ponownie aktywować programu, dopóki nie minie 90 dni kalendarzowych.

W jaki sposób Klient może uczestniczyć w SYEP?

SYEP jest aktywowany, gdy Klient wyraźnie wyrazi na to zgodę w formularzu otwarcia lub za pośrednictwem Zarządzania Kontem IB. Jeśli masz jakieś pytania, skontaktuj się z obsługą Klienta LYNX.

Kiedy kończy się udział w SYEP?

Udział w SYEP kończy się, gdy:

- Sam Klient jako Pożyczkodawca, składa do IB wniosek o zakończenie uczestnictwa. Klient może w dowolnym momencie wstrzymać SYEP. Klient może to zrobić za pośrednictwem Zarządzania Kontem IB. SYEP zostaje skutecznie wstrzymany w dniu sesyjnym następującym po żądaniu zakończenia uczestnictwa.
- Klient jako Pożyczkodawca zamyka rachunek papierów wartościowych.

Klient jako Pożyczkodawca, nie będzie już otrzymywał opłat za określoną pozycję pożyczki, jeżeli:

- Pożyczkobiorca zwraca papiery wartościowe pożyczone od Pożyczkodawcy do IB.
- Pożyczkodawca przenosi pożyczone papiery wartościowe do innego banku lub maklera.
- Pożyczkodawca sam sprzedaje pożyczone papiery wartościowe.
- Pożyczkodawca wystawia opcję kupna lub sprzedaje pożyczonych akcji i opcja ta jest wykonywana.
- Pożyczkodawca nabywa dodatkowe papiery wartościowe, w wyniku czego pożyczone papiery wartościowe nie są już w pełni finansowane środkami pieniężnymi Pożyczkodawcy, ale korzysta również z kredytu w formie papierów wartościowych.

Podsumowanie przydatnych linków:

(i) LYNX Brokera Oddział w Czechach (SYEP):

Strona czeska: <https://www.lynxbroker.cz/stock-yield-enhancement-program/>

Strona słowacka: <https://www.lynxbroker.sk/Klienti/caste-dotazy/prijem-z-drzanych-akcii/>.

Strona polska: <https://www.lynxbroker.pl/stock-yield-enhancement-program/>

(ii) Szczegółowe warunki, które IB dotyczące uczestnictwa w SYEP można zobaczyć, korzystając z poniższego linku:

https://gdcdyn.interactivebrokers.com/Universal/servlet/Registration_v2.formSampleView?file=SecuritiesLendingDisclosure.html

Załącznik 6: Polityka Realizacji Zleceń Klientów LYNX

Wstęp

LYNX B.V. (zwany dalej „LYNX”) jest licencjonowaną firmą inwestycyjną zapewniającą obsługę transakcji bez usług towarzyszących (tzw. execution-only) zarówno dla Klientów detalicznych jak i profesjonalnych. Klienci LYNX mogą składać zlecenia na instrumenty finansowe, między innymi poprzez platformę **LYNX+**. W celu realizacji zlecenia LYNX przekazuje wszystkie zlecenia Klientów, które otrzymuje, do Interactive Brokers Ireland Limited („IB”). LYNX sam nie realizuje zleceń Klientów.

LYNX jest zobowiązany do działania w najlepszym interesie swoich Klientów, gdy otrzymuje i później przekazuje zlecenia na instrumenty finansowe do IB w celu realizacji. LYNX jest również zobowiązany, aby przedsięwziąć wszelkie konieczne środki, aby otrzymać najlepsze możliwe wyniki dla swoich Klientów. LYNX dysponuje Najlepszą Polityką Realizacji (Best execution), która opisuje kroki, które LYNX opracował i zastosował, aby zapewnić bieżącą zgodność z zobowiązaniami wymienionymi powyżej.

Jakiegokolwiek konflikty interesów, które powstają w związku z przekazywaniem zleceń, będą rozpatrywane zgodnie z Polityką Konfliktów Interesów LYNX.

Wystarczające kroki

Kiedy LYNX otrzymuje i przekazuje zlecenia, LYNX podejmuje wszystkie wystarczające kroki, aby otrzymać najlepsze możliwe wyniki dla swoich Klientów. Wymaga się, aby LYNX ustalił względną ważność wszystkich najlepszych czynników realizacji. Te czynniki to cena, prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, koszt, prędkość, rozmiar zlecenia, charakter zlecenia i jakiegokolwiek inne rozważania, które mają znaczenie dla sprawnej realizacji zlecenia. W ustalaniu względnej ważności czynników realizacji, przekazując zlecenie do IB, LYNX bierze pod uwagę następujące kryteria.

- Charakterystykę zlecenia (włączając określone instrukcje) włączając kategoryzację Klienta;
- Charakterystykę przewidywanego zlecenia;
- Charakterystykę instrumentu finansowego, który jest przedmiotem zlecenia; i
- Charakterystykę systemów obrotu, do których zlecenia mogą być kierowane;

Aby ustalić względną ważność różnych czynników realizacji, LYNX decyduje się nie różnicować między Klientami detalicznymi i profesjonalnymi lub rodzajami instrumentów finansowych, na które Klient składa zlecenie. Względna ważność czynników realizacji zależy od tego, czy zlecenie złożone przez Klienta zostanie przesłane i zrealizowane natychmiast (ze względu na złożoną cenę zostanie natychmiast zaakceptowane przez rynek lub ze względu na rodzaj zlecenia (rynkowe) lub nie. W przypadku europejskich i amerykańskich akcji ułamkowych, ze względu na różny charakter i warunki wykonania zlecenia dla danego produktu, IB będzie realizować tylko zlecenia rynkowe. Zlecenia nierynkowe nie będą kierowane, dopóki nie staną się rynkowe. Zlecenie może zostać przekierowane do IB Systematic Internaliser.

Dla zleceń przesłanych bezpośrednio zrealizowanych po złożeniu przez Klienta, najlepszy możliwy wynik jest określony pod względem całkowitej wartości i następujące czynniki realizacji są uważane za ważniejsze niż pozostałe pięć czynników realizacji, które zostały wyszczególnione powyżej:

- Cena instrumentu finansowego; i
- Koszty odnoszące się do realizacji.

Jak omówiono szczegółowo powyżej „cena” i „koszt” pozostaną dwoma integralnymi czynnikami jakości realizacji dla Klientów. Całkowita wartość oznacza sumę ceny i kosztów poniesionych przez Klientów i reprezentuje cenę instrumentu finansowego i kosztów odnoszących się do realizacji. Pozostałe pięć czynników realizacji jest brane pod uwagę jedynie, gdy dwa z czynników realizacji wspomniane powyżej są przez nie wzmocnione, więc jeśli mają dodatkowo pozytywny wynik dla Klientów pod względem całkowitej wartości.

Dla zleceń nie przekazywanych bezpośrednio i realizowanych po złożeniu przez Klienta, trzeci czynnik realizacji jest uważany za ważniejszy niż pozostałe cztery czynniki realizacji. Wraz z dwoma czynnikami realizacji wymienionymi dla bezpośrednio realizowanych zleceń, oznacza to, że następujące czynniki realizacji są uważane za najważniejsze:

- Cena instrumentu finansowego;
- Koszt odnoszący się do realizacji; i
- Prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia.

W tym przypadku prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia jest także brane pod uwagę w porównaniu z bezpośrednio realizowanymi zleceniami, ponieważ zlecenie nie jest realizowane natychmiast. Pozostałe cztery czynniki realizacji są brane pod uwagę, jedynie gdy trzy z czynników realizacji wspomniane powyżej są przez nie wzmocnione, więc jeśli mają dodatkowo pozytywny wynik dla Klienta pod względem całkowitej wartości i

prawdopodobieństwa realizacji i rozliczenia.

Instrumenty finansowe

LYNX stosuje swoją Najlepszą Politykę Realizacji do następujących instrumentów:

- Akcje
- Obligacje
- Fundusze (Funds)
- Opcje
- ETP
- Kontrakty terminowe (Futures)
- Metale
- Forex
- Produkty strukturyzowane (certyfikaty, warranty, kontrakty CFDs)
- Opcje na przyszłość (FOP)
- Produkty OTC

Określone instrukcje Klienta

Jeżeli istnieje określona instrukcja od Klienta w odniesieniu do zlecenia, LYNX prześle zlecenie zgodnie z tą określoną instrukcją. Klienci powinni mieć świadomość, że określona instrukcja może uniemożliwić LYNX podjęcie kroków, które opracował i wdrożył w swojej Najlepszej Polityce Realizacji, aby otrzymać najlepsze możliwe wyniki dla Klienta w odniesieniu do elementów zawartych w instrukcji.

Przekierowywanie zleceń poprzez Interactive Brokers (IB)

LYNX przesyła zlecenia do realizacji jedynie do trzeciej strony - brokera IB. LYNX nawiązał tę współpracę z IB, ponieważ w opinii LYNX umożliwia to LYNX spełnienie najlepszych wymogów realizacji w odpowiedni sposób.

LYNX jest przekonany, że IB dysponuje sposobami realizacji, które umożliwiają LYNX przestrzeganie obowiązku otrzymania najlepszego wyniku dla swoich Klientów, gdy przekazuje zlecenia do realizacji, a dokładniej, LYNX wybrał IB z powodu, między innymi następujących czynników:

- Polityki realizacji zleceń IB;
- Kosztów realizacji;
- Prędkości realizacji
- Prawdopodobieństwa realizacji;
- Wiedzy rynkowej;
- Połączenia IB ze stronami trzecimi (tzn. Systemami obrotu i/lub innymi brokerami wewnątrz grupy lub zewnętrznie);
- Obsługą i innymi czynnikami, które wpływają na jakość realizacji zlecenia;
- IB posiada wymaganą licencję MiFID II.

Monitoring

Ponieważ LYNX pozostaje odpowiedzialny za uzyskanie najlepszego możliwego wyniku dla swoich Klientów, uważnie monitoruje ustalenia dotyczące realizacji zleceń i jakość realizacji zapewnianą przez IB. Ponadto, LYNX monitoruje w skali roku efektywność swojej Najlepszej Polityki Realizacji i tam, gdzie to wskazane, koryguje jej braki.

Top 5 Systemów Obrotu

Co roku LYNX upublicznia dla każdej klasy Instrumentów finansowych najlepsze pięć systemów obrotu, których IB używa do realizacji zleceń. Top 5 jest upublicznione na stronie internetowej LYNX.

Ocena ustaleń & polityki

Ocena Najlepszej Polityki Realizacji LYNX odbywa się co roku i na zasadzie zdarzeń, wywoływane poprzez następujące zdarzenia:

- Zmiany strategicznej polityki; i/lub
- Zmiany w praktykach rynkowych (np. wzrost w liczbie systemów obrotu/rynkowych lub wzrost/spadek płynności w obszarach realizacji); i/lub
- Zmiany w prawie i/lub przepisach; i/lub
- Zatwierdzenie nowych produktów lub usług; i/lub
- Inne znaczące zmiany, które uniemożliwią LYNX realizację zleceń zgodnie z tą najlepszą realizacją

Prośba Klienta

Na rozsądną prośbę Klienta LYNX zapewni Klientom więcej informacji na temat Najlepszej Polityki Realizacji LYNX

Załącznik 7: Procedura reklamacyjna

W nieprzewidzianym przypadku, w którym chcesz złożyć reklamację dotyczącą usług firmy LYNX, prosimy skontaktować się z Biurem Obsługi firmy LYNX. Możesz zgłosić swoją reklamację do nas mailem, przez telefon, korespondencyjnie lub przez naszą funkcję czatu. Szczegóły kontaktu:

E-mail: reklamace@lynxbroker.cz
Telefon (bezpłatny z PL): 800 080 563
Telefon (z zagranicy): +48 22 307 6410
Korespondencja: LYNX B.V., Branch Czech Republic ("LYNX")
Service Desk; Complaints team
Za Hanspaulkou 879/8, 160 00 Praha 6-Dejvice, Republika Czeska
Czat: <https://www.lynxbroker.pl>

Jeśli Biuro Obsługi nie rozpatrzyło satysfakcjonująco Twojej reklamacji, ważne jest abyś poinformował o tym Biuro Obsługi. Ten dział prześle reklamację dalej wewnątrz organizacji LYNX. W tym przypadku reklamacja zostanie rozpatrzona przez dział Zgodności firmy LYNX lub przez inny dział, jeśli charakter skargi tego wymaga.

Nie poniesiesz żadnych kosztów związanych z wniesieniem lub rozpatrzeniem reklamacji.

Biuro Obsługi potwierdzi odbiór reklamacji w przeciągu trzech dni roboczych oraz będzie miało na celu rozstrzygnięcie reklamacji w przeciągu czterech tygodni. Niemniej jednak, w niektórych przypadkach, może być niezbędne bardziej szczegółowe zbadanie reklamacji ze względu na złożoność. Jeśli rozpatrzenie zajmuje więcej niż wyżej wymienione cztery tygodnie LYNX poinformuje Cię pisemnie i będzie Ciebie regularnie informować o postępie oraz badaniu sprawy.

Jak opisane w Klauzuli 14 Umowy Klienta, możesz przekazać swoją reklamację Holenderskiemu Trybunałowi Usług Reklamacyjnych, jeśli nie zgadzasz się z jej rozstrzygnięciem. Dodatkowo, możesz wnieść sprawę do odpowiedniego sądu w Amsterdamie.

KiFID dane kontaktowe są następujące:
Email: consumenten@kifid.nl
Telefon: + 31 (0) 70 333 8999
Korespondencja: PO Box 93257, 2509 AA The Hague, The Netherlands

Załącznik 8: Plan Odszkodowania Inwestora (ISC)

Holenderski Plan Odszkodowań Inwestora (ICS) [\[po holendersku: beleggerscompensatiestel, lub w skrócie BCS\]](#) wiąże się z tym, że kwalifikujący się klienci nieprofesjonalni w przypadku niezdolności firmy inwestycyjnej do zapłaty (na przykład z powodu upadłości) są uprawnieni do wypłaty swoich roszczeń - do 20000 € na Klienta wynikających z niezdolności firmy inwestycyjnej do:

- a. Spłacić Klientowi należne mu środki i które są przechowywane dla Klienta w związku z ze świadczeniem usług inwestycyjnych lub
- b. Zwrotu instrumentów finansowych, które posiada, którymi administruje lub zarządza dla Klienta w związku ze świadczeniem usług inwestycyjnych.

LYNX jest firmą inwestycyjną z licencją AFM. Dlatego ICS ma zastosowanie do firmy LYNX jako takiej. Niemniej jednak, nie przechowuje jakichkolwiek środków ani instrumentów finansowych dla Klientów. Ostatecznie, jak opisane w Klauzuli 1 Umowy Klienta usługi inwestycyjne, które zapewnia są ograniczone do otrzymywania oraz przekazywania zleceń oraz posiadania jednego lub więcej kont bezpieczeństwa otwartych w imieniu, oraz na ryzyko i koszt Klienta z i/lub przez IB. Z tych powodów zasadniczo nie będziesz miał żadnych roszczeń wobec LYNX, ja opisano powyżej w punktach (a) i (b), do których ma zastosowanie holenderski system rekompensat dla inwestorów.

Zasady odszkodowań inwestorów, które mają zastosowanie dla IB, będą również miały zastosowanie w zakresie w jakim IB posiada Twoje fundusze i/ lub instrumenty finansowe. Więcej informacji na ten temat ICS mającego zastosowanie do IB można znaleźć na stronie internetowej IB www.investorcompensation.ie.

Klasyfikacja informacji: dokument publiczny

Data wejścia w życie: 1 listopada 2023 roku/Załącznik 6: Polityka Realizacji Zleceń Klientów LYNX

Uwaga: Ten dokument nie może być kopiowany, pobierany ani w inny sposób publikowany, rozpowszechniany w jakikolwiek inny sposób przez LYNX bez uprzedniej pisemnej zgody LYNX lub osób upoważnionych. Możesz wydrukować i / lub pobrać ten dokument wyłącznie do własnego użytku. Rozpowszechnianie linku do strony internetowej LYNX jest zabronione bez uprzedniej pisemnej zgody LYNX

LYNX B.V., ORGANIZAČNÍ SLOŽKA

Za Hantspaulkou 879/8, 160 00 Praha 6-
Dejvice, Česká republika

T 800 080 563
E info@lynxbroker.pl

T +48 22 307 6410
W www.lynxbroker.pl