

Umowa Klienta LYNX

Tłumaczenie niniejszej Umowy ma charakter orientacyjny, wersja angielska dokumentu utworzonego przez LYNX jest wiążąca.

LYNX

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, 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: Plac Wacława 776/10, 110 00 Praga 1, Republika Czeska; forma prawna: Oddział, dokumentacja A 76398 zarejestrowany przez Sąd Miejski w Pradze; regulowany przez Czeski Bank Narodowy (“CNB”)¹, zwana dalej “LYNX”.

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 gospodarczej 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 funkcję 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.

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

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/>.

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.

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 terroryzmowi. 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.

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).

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.

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 w LYNX, 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 należytą 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.

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.

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.

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 dodatnich 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.

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.

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 stroną powiązaną z IB będzie w języku angielskim.

15.2 Wszelkie powiadomienia, ogłoszenia, wnioski i inne komunikaty, które mają być przekazywane zgodnie z Umową, będą przekazywane (w zależności od charakteru powiadomienia) pocztą tradycyjną lub elektroniczną lub za pośrednictwem strony internetowej, z wykorzystaniem danych kontaktowych określonych poniżej:

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: Vaclavske namesti 776/10, 110 00 Praha 1, Czech Republic

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.

³ Holenderski Instytut Sporów Finansowych.

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
- Website: www.afm.nl/consumenten/contact
- Email address: info@afm.nl

De Nederlandsche Bank

- Mailbox 98
- 1000 AB AMSTERDAM
- Westeinde 1
- 1017 ZN AMSTERDAM
- Telephone: 0800 – 020 1068
- Email address: info@dnb.nl

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK)

Plac Powstańców Warszawy 1,

00-950 Warszawa

Tel: +48 22 55 60 800

Email: uokik@uokik.gov.pl

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)

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

Tel: +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 uniważnieniu 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 wynikać 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.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 (iii) Raport Wartości przy Ryzyku (Value at Risk VaR) pokazuje ile portfel może stracić w wyniku ruchów na rynku w danym horyzoncie czasowym. (iv) 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 jakiejkolwiek 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 zależeć 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 wahaniom 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 podlega 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 osiąganego zysku. 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 zapewnienie dodatkowego zabezpieczenia lub kapitału, 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 zwykle 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 spada, 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 przepadku 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 opcję 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 kurs 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 warranty 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 warranty) wiążą się ze znacznym ryzykiem straty ze względu na swoją konstrukcję, czego inwestor musi być wyraźnie świadomy.

1. Wpływ kosztów

We wszystkich transakcjach opcjami prowizje 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 utraty*

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. Krótka 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 nieuregulowane 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 dzienne 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 mniejsza 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 powinni być świadomi 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 zewnętrznym 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 €
	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. Załóżmy 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)
	Zabezpieczenie	5,000 €	
-	Wymagany Depozyt zabezpieczający	6,250 €	(25,000 € * 25%)
	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)
	Zabezpieczenie	10,000 €	
-	Wymagany Depozyt Zabezpieczający	12,000 €	(30,000 € * 40%)
	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 spekulacje 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 SYEP oraz o ryzyku wynikającym z uczestnictwa w SYEP. 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

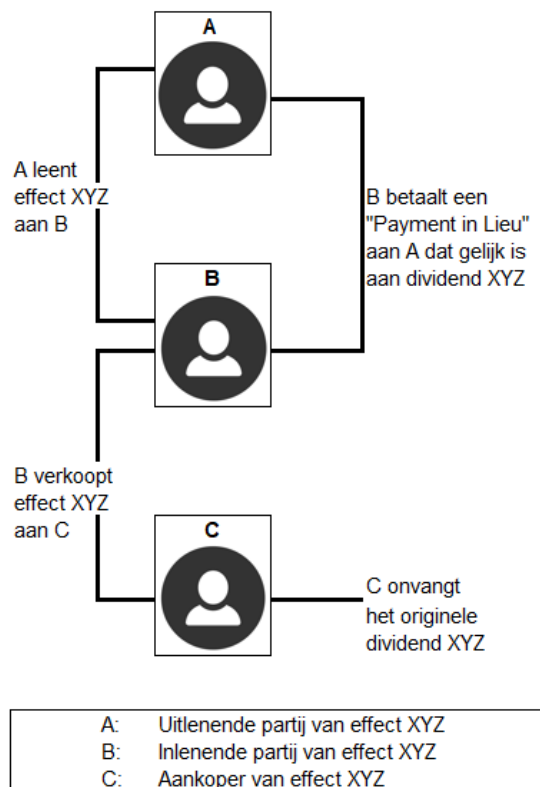
Kiedy IB pożycza papiery wartościowe Pożyczkodawcy dla Pożyczkobiorcy, prawna własność tych papierów wartościowych zostaje przeniesiona z Pożyczkodawcy na IB i z IB na Pożyczkobiorcę. Jednakże faktyczna własność tych papierów wartościowych należy do Pożyczkodawcy przez cały okres kredytowania.

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

⁴ Interactive Brokers Ireland Limited i jej podmiotów powiązanych.

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 pożyczka 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 zwykłe 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 podaż 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 podaż papierów wartościowych przeznaczonych do krótkiej sprzedaży jest ograniczona, stopy procentowe mogą gwałtownie wzrosnąć i mogą być wysokie w ujęciu rocznym. Jeśli jednak podaż 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 pożyczzonego 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:

Załóżmy, 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).

Załóżmy 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 SYPE 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.

Opłata zmienna - poziom jest niepewny:

Jak wspomniano powyżej, uiszczana opłata 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 sprzedaży 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 Broker Branch Czech Republic (SYEP):**

Czech web: <https://www.lynxbroker.cz/stock-yield-enhancement-program/>

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

Polish web: <https://www.lynxbroker.pl/stock-yield-enhancement-program/>

(ii) **The specific conditions IB attaches to participation in the SYEP can be viewed using the link below:**

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 Basic. W celu realizacji zlecenia LYNX przekazuje wszystkie zlecenia Klientów, które otrzymuje, do Interactive Brokers Ireland Limited (IBIL⁵). 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 IBIL 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, 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 IBIL, 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.

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 wzmacniane, 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 wzmacniane, 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:

- Akcji
- Obligacji

⁵ IBIE w dokumentacji IB

- Trackers / ETF
- Opcji
- Futures
- Turbo
- Funduszy (inwestycyjnych)
- CFD

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 (IBIL)

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

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

- Polityki realizacji zleceń IBIL;
- Kosztów realizacji;
- Prędkości realizacji;
- Prawdopodobieństwa realizacji;
- Wiedzy rynkowej;
- Połączenia IBIL ze stronami trzecimi (tzn. Systemami obrotu i/lub innymi brokerami wewnątrzgrupy lub zewnętrzne);
- Obsługą i innymi czynnikami, które wpływają na jakość realizacji zlecenia;
- IBIL 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 IBIL. Ponadto, LYNX monitoruje w skali roku w pierwszym kwartale kalendarzowym 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 IBIL używa do realizacji zleceń. Top 5 jest upublicznione na stronie internetowej LYNX.

Ocena ustaleń & polityki

Ocena Najlepszej Polityki Realizacji LYNX odbywa się co roku w pierwszym kwartale roku kalendarzowego 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 (darmowy z PL):	800 080 563
Telefon (z zagranicy):	0048 22 307 6410
Korespondencja:	LYNX B.V., Branch Czech Republic ("LYNX") Service Desk; Complaints team Vaclavske namesti 776/10, Nove Mesto, 110 00 Praha 1, Czechia
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 contact details are as follows:

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: 9 grudnia 2020 r

Prawo autorskie: 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

Plac Waclawa 776/10
110 00 Praga, Republika Czeska

T 800 080 563
E info@lynxbroker.pl

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

LYNX Client Agreement (Polish clients)

Agreement LYNX – Client (“Agreement”)

The Parties

3. The signatory to the “LYNX Opening Form” as included on <https://www.lynxbroker.pl/otwieranie-rachunku/>, referred to hereinafter (if applicable, jointly) as: the “Client”; and
4. LYNX B.V., having its registered office and principal place of business at Herengracht 527 in (1017 BV) Amsterdam, the Netherlands, listed in the Commercial Register of the Chamber of Commerce under number 34253246, holder of a licence as referred to in Article 2:96 of the Financial Supervision Act on the basis of which it may act as an investment firm and is registered as such in the register kept by the Netherlands Authority for the Financial Markets (hereinafter “AFM”) (www.afm.nl), and LYNX B.V. (Branch Czech Republic); ID no.: 02451778; Address: Vaclavske namesti 776/10, Nove Mesto, 110 00 Praha 1, Czech Republic; legal form: Branch, file no. A 76398 registered via Municipal court in Praha; regulated by the Czech National Bank (“CNB”)⁶, referred to hereinafter as “LYNX”.

Referred to collectively hereinafter as: the “Parties”; Hereby agree as follows:

Clause 1: Engagement of LYNX for the provision of services (execution-only) and Power of Attorney

1.1 The Client engages LYNX to provide the following services

- I. The opening of one or more securities accounts and/or monetary accounts in the name, and at the risk and expense, of the Client with Interactive Brokers Ireland Limited (hereinafter “IB”), a company incorporated under the laws of Ireland and registered with the Irish Companies Registration Office with company registration number 657406, having its registered office at 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2 D02 T380 in Ireland and principal place of business at New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1, D01 F7X3 in Ireland, registered with the Central Bank of Ireland under number 4602839 and registered by the AFM as an investment firm established in the EEA with a notified European Passport, and in that context acting as an intermediary in the formation of an agreement between the Client and IB, as well as any party affiliated to IB (including, but not limited to, parent companies and subsidiaries). In the context of its own direct service provision to the Client, IB may use parties affiliated to IB. Where relevant, IB must also be interpreted as any party affiliated to IB.
- II. The receipt and transmission of instructions for the execution of orders from the Client in respect of one or more financial instruments at the risk and expense of the Client to IB as well as any party affiliated with IB. While doing so, LYNX will not provide any investment advice and will not check whether the Client's instructions for the execution of the order by IB are consistent with the Client's capacity and investment objectives (execution only).

1.2 LYNX may, within the limits of its license, provide the Client, if desired, with the following additional services:

- intermediate in the conclusion of a securities-based credit agreement (margin lending) with IB.
- intermediate in the conclusion of an agreement with IB and/or any IB affiliate regarding the lending or borrowing of securities (securities lending).

1.3 For the provision of the services as referred to in this clause 1, the Client grants LYNX a power of attorney to open a securities account with IB for its account and risk and in its name and therefore to digitally sign all the necessary agreements between IB on the one hand, and the Client on the other hand, as the Client's authorised representative and furthermore to conclude all other agreements referred to in the LYNX Opening Form with IB in the name and for the account of the Client. Furthermore, the Client expressly authorises LYNX to perform all necessary and/or useful acts in connection with the provision of its services to the Client.

1.4 The Client warrants to LYNX that the Client enters into the Agreement in their own name and for their own account and risk and not as a representative of or for the account and risk of a third party. If the Client intends to use the services provided by LYNX for the account and risk of third parties, the Client must contact LYNX because in that case additional contractual terms and conditions must be agreed.

1.5 After the death of the Client, their heir or heirs may only use of the services provided by LYNX after they have provided the information required by LYNX. Heirs can contact info@lynxbroker.pl for information on the steps to be taken in such a process.

1.6 The annexes form an integral part of the Agreement. In the event of any conflict between this Agreement and the provisions of the annexes, the provisions of the Agreement will always prevail.

Clause 2: Client classification

2.1 In principle, LYNX classifies its clients, including the Client, as non-professional clients.

2.2 LYNX offers its clients, under certain conditions, the possibility to opt up for a classification as professional investor. This opt

⁶ LYNX B.V. Branch Czech Republic is mentioned as “Branch of foreign Investment firm (non-bank)” via CNB’s Lists of regulated and registered financial market entities; <https://www.cnb.cz/en/supervision-financial-market/>.

up will be agreed separately in writing. LYNX is not obliged to honour a request by the Client to opt for a classification that is different from the classification applicable to the Client pursuant to applicable legislation and regulations.

2.3 The LYNX Client Classification Policy is included in the "Lynx Client Classification Policy" (Annex 1) and contains an explanation of the principles of classification.

Clause 3: Acceptance of clients

3.1 LYNX is entitled not to accept natural persons and/or legal entities without giving reasons. This Agreement is entered into under the suspensive condition of acceptance of the Client⁷ by LYNX.

3.2 The execution-only services offered by LYNX are not oriented towards what is known as a "U.S. Person". A natural person is a U.S. Person if they are a **U.S. citizen or a U.S. resident** according to the definitions below. The Client guarantees LYNX that they are not a U.S. Person.

U.S. citizen

A natural person is a U.S. citizen if they:

- were born in the United States of America;
- were born in the Commonwealth of the Northern Mariana Islands after 3 November 1986;
- have been naturalized as a U.S. citizen; or
- have at least one parent who is a U.S. citizen; in this case, other conditions must also be met; these conditions are listed on: www.irs.gov.

U.S. resident

A natural person is considered a U.S. resident if they:

- have or had a certain type of U.S. Green Card. You can contact a tax advisor for information on the type of Green Card involved. You can also find information on U.S. Green Cards at: www.irs.gov.
- complies with the substantial presence test, as defined below.

Substantial presence test

In order to pass the substantial presence test, a natural person must have been physically present in the United States for at least:

- 31 days in the current year; and
- 183 days in the three-year period that comprises the current year and the two immediately preceding years.

Whether the 183-day test is satisfied is determined by adding up the following:

- all days the natural person was present in the United States in the current year;
- one third of the days in which the natural person was present in the United States in the first year preceding the current year; and
- one sixth of the days in which the natural person was present in the United States in the second year preceding the current year.

3.3 Residents of jurisdictions that do not permit or restrict the provision of financial services to their residents may not make use of the execution-only services provided by LYNX and indemnify LYNX against the loss suffered by LYNX as a result of violation of this prohibition.

Clause 4: Customer due diligence and appropriateness test

4.1 LYNX will in all cases conduct a customer due diligence into the persons who request the entering into of an agreement with LYNX on the basis of applicable anti-money laundering and anti-terrorism legislation. LYNX may, as a result of the 'know-your-client principles', carry out an appropriateness test in respect of the transactions requested by the Client and may also obtain information from the Client for that purpose.

4.2 On LYNX's request, the Client will provide the cooperation requested by LYNX to the aforementioned customer due diligence and appropriateness test. In this context, the Client will always answer the questions posed by LYNX in good faith.

4.3 By entering into this Agreement, the Client declares that the information provided by the Client on the "LYNX Opening Form" as included on the LYNX website is correct, accurate and up-to-date. The Client accepts that LYNX relies on the information provided therein when providing its services under this Agreement. The Client is obliged to inform LYNX of any changes in the information provided by the Client to LYNX. LYNX is not liable for loss suffered by the Client as a result of the failure to pass on and update or correct the information provided.

Clause 5: Periodic reports

⁷ Clients coming from Czechia, Slovakia and Poland have been pre-accepted by the LYNX B.V. Branch Czech Republic; used is applicable law (e.g. Dutch law, Czech law).

5.1 LYNX will provide the Client with reports on the service(s) provided under this Agreement on a durable medium. The manner of provision, content, frequency and timing of the periodic reports that LYNX provides the Client with in respect of the services provided by LYNX under this Agreement are described in the document entitled "period reports" (Annex 2).

Clause 6: Risks of execution-only services

6.1 LYNX describes the characteristics of the financial instruments to which the services under this Agreement may relate, including the specific investment risks associated therewith, on the LYNX website, www.lynxbroker.pl, and the specific product pages on <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>. A Client must read of this information before they decide to trade in the relevant instrument.

6.2 The Client confirms that they will only trade in financial instruments of which the Client has sufficient knowledge and understanding. The Client declares that they have read and understood the document entitled "risk warnings and information on financial instruments" (Annex 3) which sets out the characteristics and risks of financial instruments. The Client accepts that it is the responsibility of the Client to accept information and documentation regarding the financial instruments chosen by the Client, including, for example, a prospectus and key investor information, and to continue to monitor these financial instruments during the holding thereof.

6.3 LYNX will intermediate in the securities credit (margin lending) offered by IB. The Client can enter into a margin lending Agreement with IB through LYNX. The Client declares that they are aware of the risks associated with margin lending, as detailed in the document entitled "information about the features and risks of margin lending" (Annex 4).

6.4 When placing orders with LYNX, the Client will use the trading platform of IB and/or a party affiliated to it and the functionalities offered by this platform. The Client declares that they have read the content on the LYNX website which provides instructions about the trading platform. The Client is at all times fully responsible for the protection and confidentiality of their user name and password which give access to the IB trading platform and will keep this information strictly confidential. The Client may at any time replace the existing password with another password to be chosen by the Client. It is always the Client's responsibility to change the password immediately if the Client suspects that the existing password is no longer confidential. At the Client's request, LYNX may block or temporarily block access to their account on the IB trading platform.

6.5 The Client is responsible for the payment of any taxes and, if they are obliged to do so, for providing information about their giro credits and investments held via IB to the relevant tax authorities. If LYNX is obliged to do so, LYNX will provide the competent tax authorities with information relating to the Client.

Clause 7: Liability and indemnity

7.1 LYNX undertakes to perform all acts in the context of its instruction with due care. Apart from this duty of care, LYNX accepts no responsibility and is not liable for acts performed by the Client or their authorized representatives. LYNX is only liable for intent or gross negligence in respect of its activities in the context of its provision of services (including compliance with regulatory legislation and regulations).

7.2 The Client will indemnify LYNX against claims by third parties and compensate LYNX for loss suffered as a result thereof, in so far as such claims or loss is the result of a fault or culpable act on the part of the Client.

7.3 The Client understands and accepts that any investment in a financial instrument, including a prudent and conservative investment, entails a risk of loss. LYNX accepts no liability for negative returns realised by the Client or for the preservation of their invested assets. The Client further understands that there may be tax consequences in buying and selling financial instruments (such as the payment of capital gains tax on any investment returns or a transfer tax).

7.4 LYNX is not liable for loss suffered by the Client that is directly or indirectly the result of or is related to inaccuracies in and/or the non-receipt or delayed receipt of price information, calculations or other information provided by LYNX to the Client. Nor is LYNX liable for loss suffered by the Client that is directly or indirectly the result of or is related to analyses, investment recommendations, investment research or other information of any nature whatsoever relating to the Client's investments.

7.5 LYNX is not liable for any shortcomings of third parties, including IB and/or any party affiliated to IB.

7.6 LYNX is not liable for loss or damage suffered by the Client as a result of measures (including a trade blockade), which LYNX or a third party engaged by it, including IB and/or any party affiliated to IB, is entitled or obliged to take on the basis of any mandatory government regulation, an instruction from a regulator or a regulation of any stock exchange or other trading platform, wherever in the world, or in connection with exceptional circumstances.

7.7 In special circumstances, delays may occur in the execution of Client's orders. This includes the failure of order systems and

heavy traffic on the stock exchange or other trading systems. LYNX is not liable for any loss arising as a result thereof, either directly or indirectly, unless there is intent or gross negligence on the part of LYNX.

7.8 If, without prejudice to the provisions of this Agreement, LYNX is liable for any loss, such liability will be limited to direct loss. In that case, LYNX is expressly not liable for indirect loss such as loss of profit or consequential loss.

Clause 8: Costs and fees

8.1. LYNX will charge the Client transaction costs for the execution-only services provided by LYNX as referred to in clause 1.1 (II) of this Agreement. The transaction costs are calculated per transmitted order. The Client will owe interest costs for transactions in CFDs. LYNX's list of fees as included on its website (<https://www.lynxbroker.pl/oplaty-i-prowizje/>) shows the transaction costs charged by LYNX per product for transmitting the order to IB as well as the interest costs for transmitting orders in CFDs. LYNX reserves the right to change these costs and fees at any time and with immediate effect. The list of fees on the LYNX website always shows the current transaction costs.

8.2 For the additional services provided by LYNX as referred to in clause 1.2 of this Agreement LYNX will charge the Client interest costs. The list of fees on the LYNX website always shows the current interest costs.

8.3 For the provision of services as referred to in clause 1.1 (I) of this Agreement, LYNX will charge the Client will owe LYNX a margin of the positive interest the Client receives on any money and/or securities accounts they hold at IB. The list of fees on the LYNX website always shows the current margin.

8.4 The execution of the orders takes place on the platform of IB or any of its affiliated parties. The list of fees shows the transaction costs per product charged by IB for IB's execution of the order. These costs may be changed by IB in accordance with the IB Client Agreement. The list of fees on the LYNX website always shows the current transaction costs. In addition to the transaction costs referred to in this clause, the Client will also owe IB other fees, including but not limited to tax fees, clearing fees, custody fees and other exchange-related fees, all on the basis of the IB Client Agreement.

8.5 Transaction costs payable accruing to LYNX will be debited from the cash balance on any accounts held by the Client via IB and to the extent required, the Client grants LYNX the necessary permission or authorisation to collect/receive these costs. Transaction costs will be processed immediately after the transaction. Interest costs will be debited per day or per month from the account held by the Client via IB or any IB affiliate, depending on the type of interest.

Clause 9: Stock Yield Enhancement Program

9.1 If the Client chooses to participate in the Stock Yield Enhancement Program of IB or a party affiliated to it, the Client hereby agrees that IB or a party affiliated to it may lend out their financial instruments for the purpose of that IB Stock Yield Enhancement Program (whereby the instruments may or will be made available for short selling). In return, the Client will receive compensation in the form of interest. The economic risk on the instruments remains entirely for the account of the Client. The proceeds/loan proceeds are shared between the Client (50%) and LYNX and IB (25% each). The scope and conditions of the IB Stock Yield Enhancement Program and the related specific investment risks are further explained in the document entitled "information on lending financial instruments" (Annex 5).

Clause 10: Conflict of Interests

10.1 LYNX has a conflict of interests policy. This conflict of interests policy is available on the LYNX website <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>. The Client may request further details of the conflict of interests' policy from LYNX in accordance with the manner described in clause 15 (Notices, announcements and requests).

10.2 If a conflict of interests proves to be unavoidable and the organisational and administrative measures taken by LYNX cannot prevent the potential consequences thereof for the Client, LYNX will inform the Client immediately and provide information on the steps taken or to be taken by LYNX to mitigate the associated risks.

Clause 11: Best Execution

11.1 LYNX only transmits on orders received from the Client. It does not execute them. There is therefore a limited best execution obligation on LYNX under the applicable laws and regulations. Orders from the Client will be transmitted on for execution exclusively to IB. IB in its capacity of executing broker has its own best execution obligation. LYNX's Best Execution policy is described in Annex 6. We have included the Best Execution policy of the party executing the order, IB, on the LYNX website (<https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>).

The Client hereby declares that they agree with IB's Order Execution Policy.

Clause 12: Recording of telephone calls / electronic communications

12.1 LYNX may record and store telephone calls and all forms of electronic communication with the Client in connection with the provision of services under this Agreement.

12.2 A copy of the recording of these conversations and communications with the Client is available on request for a period of five years (or for a maximum period of seven years if the AFM so requests).

Clause 13: Complaints

Internal complaints procedure

13.1 All complaints made by the Client with regard to the services provided by LYNX under this Agreement must be submitted in accordance with the complaints procedure set out in Annex 7 and will be dealt with in accordance with the procedure described therein.

Clause 14: KiFID

14.1 If the Client is not satisfied with the outcome of the handling of a complaint in accordance with LYNX's internal complaints procedure, the Client may submit the complaint to the Financial Services Complaints Institute (*Klachteninstituut Financiële Dienstverlening*, KiFID). LYNX is a member of KiFID under the registration number 400.000120. LYNX accepts the recommendations of KiFID as binding. Incidentally, this does not in any way preclude the Client from submitting a possible claim to the competent court in Amsterdam

Clause 15: Notices, announcements and requests

15.1 The Client expressly agrees that all correspondence, communication, information and/or documentation between the Client and LYNX relating to this Agreement and the provision of the services under this Agreement will be in Polish. The Client expressly agrees that all correspondence, communication, information and/or documentation between the Client and IB or any party affiliated with IB (whether or not forwarded to the Client by LYNX) relating to the securities and/or money accounts which were opened by the Client with IB through the introduction of LYNX as per clause 1.1 (I) and the provision of services connected herewith by IB or any party affiliated with IB will be in English.

15.2 All notices, announcement, requests and other communications to be made pursuant to the Agreement will be made (depending on the nature of the notice) by post or email or via a website, using the contact details set out below:

LYNX

Correspondence address: Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Nederland

Email address: info@lynx.nl

Website: www.lynx.nl

Branch Czech Republic: (for communication in the Polish language)

Correspondence Address: Vaclavske namesti 776/10, 110 00 Praha 1, Czech Republic

Email: info@lynxbroker.pl

Website: <https://www.lynxbroker.pl/>

Client

Client's email address as provided to LYNX via the LYNX Opening Form.

Client's postal address as communicated to LYNX via the LYNX Opening Form.

15.3 The Parties may change the contact details as set out above by means of a written message to the other party.

15.4 The Client is responsible for keeping all information provided up-to-date and accurate at all times.

Clause 16: Miscellaneous

16.1 LYNX is monitored by the AFM and DNB (Dutch Central Bank). The contact details of the AFM and DNB are as follows:

Stichting Autoriteit Financiële Markten

- Mailbox 11723
- 1001 GS AMSTERDAM
- Vijzelgracht 50

- 1017 HS AMSTERDAM
- Website: www.afm.nl/consumenten/contact
- Email address: info@afm.nl

De Nederlandsche Bank

- Mailbox 98
- 1000 AB AMSTERDAM
- Westeinde 1
- 1017 ZN AMSTERDAM
- Telephone: 0800 – 020 1068
- Email address: info@dnb.nl

Office of Competition and Consumer Protection

Plac Powstańców Warszawy 1,
00-950 Warszawa

Phone: +48 22 55 60 800

Email: uokik@uokik.gov.pl

The Polish Financial Supervision Authority

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

Phone: +48 22 262 50 00

E-mail: knf@knf.gov.pl

16.2 Should LYNX go bankrupt as a result of which LYNX can no longer meet its obligations relating to this Agreement, the Client may be able to seek compensation from the Netherlands investor compensation scheme, the ICS. The document entitled “investor compensation scheme” (Annex 8) contains more information regarding the investor compensation scheme to which LYNX is a member of.

16.3 LYNX is entitled to transfer all or part of the execution of this Agreement to a third party or to be represented by a third party when receiving and transmitting orders to IB. If this occurs, the Client will be informed accordingly and the outsourcing policy of LYNX will be observed.

Clause 17: Changes and invalid provision

17.1 If drastic changes occur in the information provided by LYNX to the Client under this Agreement (including annexes), LYNX will inform the Client in good time in accordance with the manner of notification as described in clause 15.2.

17.2 LYNX may amend this basic Agreement and each of the documents referred to in the LYNX Opening Form from time to time. The amended version will enter into effect at the time of publication, unless stated otherwise. If the changes limit the Client's rights or increase their responsibilities, LYNX will publish a notice on the website page <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/> and inform the Client of this at least 60 days in advance. If the Client continues to use the services of LYNX after the changes to this Agreement have become effective, the Client agrees to be bound by these changes. If the Client does not agree to the changes, they may close the account before the changes take effect.

17.3 If one of the provisions of this Agreement is null and void or voidable due to violation of the law, or otherwise proves to be invalid, the other provisions of this Agreement will remain in force. If one of the provisions proves to be invalid, the Parties undertake to consult with each other about an alternative arrangement that does justice, as far as possible, to the situation intended by the Parties.

Clause 18: Applicable law

18.1 The contractual relationship between the Parties, as well as questions about the existence and formation thereof, are governed exclusively by Dutch law. This does not prejudice the Client's right to rely on any mandatory rules (including consumer protection requirements) which apply under the laws of the Client's country of residence.

Clause 19: Term of the Agreement / Termination

19.1 The Agreement has been entered into for an indefinite term.

19.2 The Agreement can be terminated at any time by either party in writing, including by letter or email. A notice period of one calendar month applies to LYNX. No notice period applies to the Client.

19.3 When this Agreement and the order given therein are terminated, LYNX will agree on a transition plan in consultation with the Client. This plan will include one of the following options:

- the Client will continue the relationship with IB and will continue to hold any of its securities accounts/money accounts with or via IB and will in future place orders directly with IB without the intervention of LYNX;
- LYNX will settle the securities positions and/or funds on any IB securities accounts/money accounts held via IB and will have these accounts closed.

During the settlement, the provisions of this Agreement will continue to apply in full.

Clause 20: Competent court

20.1 In addition to the option open to the Parties to submit complaints and disputes to KiFID, the Parties agree that the District Court of Amsterdam will have exclusive jurisdiction to hear any disputes between the Parties that may arise as a result of or pursuant to this Agreement.

Clause 21: Confidentiality / Privacy Statement

21.1 In exercising its powers under this Agreement, LYNX will exercise due care to safeguard the confidential nature of this relationship.

21.2 Under this Agreement, LYNX is permitted to:

- provide confidential information to those internal and external officers, staff members and legal advisers who need to have knowledge of such confidential information in order to support the provision of the services as described in clause 1;
- provide confidential information on request or instruction from a competent court, supervisory or other competent body.
- The Parties will only share confidential information with third parties if they written permission to do so.

21.3 The Client declares that they are aware that the personal data to be provided by them to LYNX will be processed by LYNX and third parties. For an explanation of how LYNX handles personal data, reference is made to the most recent version of the Privacy Statement on the website page: <https://www.lynxbroker.pl/ochrona-danych-osobowych/> and <https://www.lynxbroker.pl/dokumenty/>.

List of annexes:

Annex 1: Client classification policy LYNX B.V.;

Annex 2: Periodic reports;

Annex 3: Risk warnings and information on financial instruments;

Annex 4: Information about the characteristics and risks of trading on Securities-based Credit;

Annex 5: Information about securities lending (IB Stock Yield Enhancement Program);

Annex 6: LYNX Client Order Execution Policy;

Annex 7: Complaints procedure;

Annex 8: Investor Compensation Scheme (ICS).

Annex no 1: Client Classification Policy LYNX B.V.

1. LYNX offers investment services and is therefore obliged under the applicable laws and regulations to classify its clients into relevant client categories. These categories are: non-professional client, professional client, or eligible counterparty. A client's classification into a category has consequences for the degree of protection the client enjoys and the duty of care that LYNX has in respect of the relevant client. For example, a professional client enjoys less protection than a non-professional client.
2. LYNX provides its (execution-only) investment services to non-professional clients and to professional clients. LYNX has chosen to, in principle, classify its clients as non-professional clients. Based on the applicable laws and regulations, it is possible to classify non-professional clients as professional clients. Section 3 below sets out the conditions based on which you may be classified as a professional client at your own request. LYNX determines the extent to which it will honour such a request.
3. LYNX will never classify you as a professional client at its own initiative. However, you may send LYNX a written request to be classified as a professional client. As indicated above, LYNX is not obliged to honour such a request. If LYNX takes such a request into consideration, it will in any event not honour the request if an assessment conducted by LYNX into your expertise, experience and knowledge in view of the Agreement does not reasonably demonstrate that you are able to make your own investment decisions and to assess the corresponding risks yourself. You must in any event meet two of the following quantitative criteria in order to be eligible for classification as a professional client:
 - a) during the previous four quarters, you carried out an average of 10 transactions of a considerable size each quarter;
 - b) the size of your portfolio of financial instruments, comprising both cash deposits and financial instruments, is greater than EUR 500,000;
 - c) you work or have worked in the financial sector for at least one year, whereby you are or were engaged in activities that require knowledge of the intended transactions or services.
4. You will furthermore have to meet the qualitative criteria that there must be reasonable certainty that you, as a non-professional client, are able to make your own investment decisions and assess the corresponding risks yourself.
5. Additionally, before honouring any request from you as described in Section 3, LYNX will warn you about the lower degree of protection related to being a professional client and about the fact that the investor compensation scheme will no longer apply to you (see Annex 8 for an explanation of the investor compensation scheme). In that case, you must also confirm in a separate document that you are aware of the consequences related to the lower degree of protection.
6. If you are classified as a professional client by LYNX, but at any given moment no longer comply with the conditions related to this classification as a professional client, LYNX will classify/reclassify you as a non-professional client and inform you accordingly.

Annex no 2: Periodic reports

General

Through LYNX you have access to a wide range of reports, which, among other things, provide information on movements on the securities account, trading activity and risks.

Reports are made available to you in the administrative section of the securities account you hold with Interactive Brokers Ireland Limited ("IB"), hereinafter referred to as "**Account Management**". Via our website www.lynxbroker.pl : you will receive a link to the online Account Management environment. Account Management is an IB system.

Via Account Management you can configure that reports also be sent to you periodically (daily and monthly) by e-mail. In addition, you can customise statements of the securities account and other reports. The reports are available in various formats, such as online and as a CSV and/or PDF file.

Reports from Interactive Brokers

In addition to offering a securities account, IB also executes your orders placed with regard to financial instruments submitted via LYNX. The reports drawn up by IB on your securities account and the execution of orders are made available to you via Account Management.

What reports are there?

You can request a standard (i) **statement of the securities account** via Account Management. This statement shows all movements that have taken place on your securities account during the period selected by you. Transactions, transaction costs and taxes, change of cash position(s), dividend payments, deposits and reversals are shown.

Various (ii) **risk reports** provide insight into how a securities account performs under various scenarios. The (iii) **Value at Risk (VaR)** report shows how much a portfolio can lose as a result of market movements over a given time horizon. The (iv) **margin report** shows what the margin requirements were for both the whole securities account and per position and the (v) **stress test report** shows the value and profit and loss of the positions when underlying prices rise and fall.

The (vi) **Portfolio Analyst** provides a comprehensive, professional performance analysis with a user-friendly modern interface. Positions and transactions by asset class or currency, for example, are shown and interactive charts show current and past values. The annual 'ex-post' (retrospective) overview of (vii) costs and charges related to the services of LYNX and IB and the transactions executed is made available via Account Management.

Finally, the (viii) **Audit Trail** is a file in which the daily trading activities are stored. In this way, it is possible to retrieve, among other things, which orders were sent to the exchange, which orders were changed, what the details of the order are and why an order was not accepted. Every day, one Audit Trail is created with the name of the day of the week.

The aforementioned reports (i) to (vi) and (viii) are drawn up by and under the responsibility of IB. The aforementioned report (vii) is drawn up by IB via Account Management, but this is done under the responsibility of LYNX.

When will the reports be available?

Reports are available in most cases from the first working day after the end of the period to which the report relates. With regard to your securities account, you can consult the daily, monthly and annual reports via Account Management. You can also select a period for which you would like to receive a report.

Annex no 3: Risk warnings and information on financial instruments

The information included in this document is provided to you, as a non-professional investor, in accordance with European and Dutch laws and regulations. The information contained in this Schedule 3 intends to provide you with a general description of the main features and risks of (investing in) securities, such as shares and bonds, and derivatives, such as futures, options and contracts for differences (CFDs). This document also covers more general risks associated with investment markets. Please note that you should always check whether the issuer of securities or the provider of derivatives has published specific information about the relevant security or derivatives, such as a prospectus or key information document, and consult this information carefully before making any investment decision. If you do not understand the nature and extent of your exposure to the nature and risks associated with a product, you should not trade in such product. You should ensure that the products you are trading in are suitable for you in light of your personal circumstances and financial position. Certain strategies, such as spreads and hedging positions, can be as risky as simple long or short positions. We wish to point out that this document does not disclose all possible risks associated with different types of investments or financial markets.

We would like to emphasise that where you classify as a retail client, you should pay particular attention to this document considering the fact that your level of experience, knowledge and expertise is lower than that of a professional client or eligible counterparty. You should therefore read this document and make sure you understand the below. There are risks involved in relation to any investment you may make via LYNX with Interactive Brokers.

We have set an outline of some general risk warnings that are relevant to most types of investments and investment strategies and of which you should be aware:

- a) You should always remember that you may not get back the amount originally invested as the value of the investments, and the income from them can go down as well as up. There are no guaranteed returns. The price or value of an investment will depend on fluctuations in the financial markets that are outside our control;
- b) Past performance is not a guide to future performance;
- c) The value of an individual investment may fall as a result of a fall in markets depending, for example, on the level of supply and demand for a particular financial instrument, the investors or market perception, the prices of any underlying or related investments or other political and economic factors;
- d) With regard to investments designated to be held for the medium to long-term or with limited liquidity or with a fixed maturity date or with significant up-front costs, you should be aware that early redemption may result in lower than expected returns, including the potential for loss to the amount invested;
- e) Trading in off exchange investments, that is investments which are not traded under the rules of a regulated market or exchange or where there is no recognised market, and which are not settled;
- f) Through a regulated clearing house, exposes the investor to the additional risk that there is no certainty that the market makers will be prepared to deal in such investments and as a consequence there might be no secondary market for such investments. There may also be restrictions in relation to access and liquidity, for example, investments may only be made or redeemed on certain dates or with prescribed period of notice. You should be aware that it may be difficult to obtain reliable information about the current value of such investments or the extent of the risks to which they exposed;
- g) You will be exposed to concentration risk where there is an insufficient level of diversification in your account and you are excessively exposed to one or a limited number of investments;
- h) Correlation risk refers to the probability that the actual correlation between two assets or variables will behave differently than what anticipated. The consequence is that your portfolio could be riskier than originally envisaged. Correlation is a term used to compare how one asset class might behave in comparison to another asset class. Assessing the correlation between different assets in your portfolio is important in managing the riskiness of the account;
- i) Volatility is a statistical measure of the tendency of an individual investment to feature significant fluctuations in value. Commonly, the higher the volatility, the riskier the investment;
- j) Regulatory/Legal risk is the risk from regulatory or legal actions and changes which may reduce the profit potential of an investment or cause a loss on your investment. Legal changes could even have the effect that a previously acceptable investment becomes illegal or if affects the tax treatment of your investment may impact its profitability. Such risk is unpredictable and may depend on various political, economic and other factors;
- k) Operational risk, such as breakdowns or malfunctioning of essential systems and controls, including IT systems, can impact the ability of closing your investments or otherwise transact.
- l) In addition to the above, we have set out risks relating to investments in financial instruments and specific risks related to certain complex products.

A) Risks relating to investments in financial instruments

I. Introduction

Below, please find a description of typical risks applicable to all types of investments you may make via Interactive Brokers. The risks described below are cumulative and mutually enhancing.

Volatility:

The prices for financial instruments and securities are subject to some major fluctuations over time. The degree of the price fluctuations within a particular period is referred to as volatility. Volatility is calculated based on historical data using statistical methods. The higher the volatility of a financial instrument, the higher the risk inherent in the investment. However, volatility is based on past changes in prices only and thus is not a reliable indicator for future price trends.

Liquidity and fungibility risks:

Liquidity or fungibility, respectively, describes the investor's option to be able to dispose of the financial instrument at any time. The basic option to make such disposition is referred to as fungibility. Liquidity means the option to be able to dispose of financial instruments without a sales order, which is deemed of average size common on the market, triggering noticeable or lasting fluctuations in the prices and thus can only be completed at significantly lower rates. In particular tight and illiquid markets may be the reason for difficulties to purchase or sell financial instruments. Some financial instruments are quoted over a long period of time, without any underlying genuine turnover. Completing an order in such markets is not possible immediately, is only possible in part, or at extremely unfavorable terms. This could also result in higher transaction costs.

Currency risk:

Investors face a currency risk when holding financial instruments in a currency which is not their home country's currency. The currency risk is realized if the ratio between the investor's home country currency and the foreign currency increases. Hence, even in the event that the prices increase, such transactions may result in losses. Currencies and foreign exchange are subject to the impact of short-, medium-, and long-term factors. In fact, market views, current political events, speculations, economic developments, interest trends, monetary policy decisions, and macroeconomic factors may influence foreign exchange rates.

Inflation risk:

Inflation risk means the risk that the investor suffers pecuniary losses due to progressing currency devaluation (inflation).

Economic risk:

Economic trends which were inaccurately predicted or could not be foreseen may have adverse effects on future trends of the prices for financial instruments. The changes in the economic activities of a nation always affect the development of prices of financial instruments.

Credit risk:

Lending against a portfolio or securities account is an instrument which investors frequently use to remain solvent and thus remain able to take actions. Please note that you must first generate the interest owed on the loan granted to fund your investment before you will generate profits. In addition, you must repay the loan. As a result, the risk-reward ratio shifts. Since the financial instruments are used as collateral when lending against a portfolio, negative price trends may result in a decline of the collateral value of your portfolio due to the decline in prices. In that case, you are typically required to make additional payments and provide the lender with additional collateral in order to ensure sufficient security for the loan--otherwise, the loan may be cancelled. In extreme cases, securities in the account may be subject to a compulsory sale by the lender. This is the case in particular if the requested additional funds are not provided or not provided in a sufficient amount. In addition, there is no certainty that your securities account can be used in the future to fully settle your obligations.

Tax risks:

The investors' taxation always affects the sustainable return on their investments. The treatment of gains and proceeds from securities and similar transactions for tax purposes may change. In addition to the direct impact on the investor, such changes can also impact the earnings position of companies and thus have adverse or favorable effects on the price trends of financial instruments.

Before investing, please research the underlying tax conditions and treatment of the intended capital investments for tax purposes.

Incidental costs:

Any commission and transaction costs incurred as well as recurring costs (such as portfolio management fees) affect the potential profits from the respective transaction.

The higher the costs relating to the transaction, the longer it takes to reach the breakeven point. At the same time, your chances to generate profits decline since these costs must first be earned again before you can generate any profits. Therefore, please consider the ratio of fees and total net transaction value.

Day trading risks

It is possible to purchase and sell financial instruments such as stocks and derivatives in a day trading transaction in order to benefit from minor and short-term price fluctuations. These transactions are speculative trading techniques since medium- and long-term factors do typically not affect the pricing. The investor must take into consideration that a sale or closing of the position effective the next business day (overnight risk) may be necessary in order to avoid any rate losses; thus, losses are generated. The higher the basic volatility of the respective financial instrument, the higher this risk. The risk of total loss is therefore generally higher in this trading approach; in particular, this risk increases in proportion to the number of transactions. The impact of fees is of particular significance in this trading approach since the fees increase when entering into a large number of transactions (cf. also "Incidental costs" under A.I. below). Those fees can be disproportionately high. To the extent that day trading transactions are pursued on loan, the investor must consider that the obligation to repay said loan exists regardless of the outcome of the transaction and that additional costs may be incurred due to interests which first must be earned before the investor can break even. If futures transactions are pursued in the course of day trading activities, additional collateral or equity may have to be provided if losses occur at the same time which exceed the capital invested or the collateral provided. In day trading, the customer is in competition with professional and financially strong market participants. Customers who wish to day trade should, given the facts outlined above, have profound knowledge and experience with regards to markets, trading techniques and strategies, as well as derivative financial instruments.

II. Risk inherent in stock trading transactions

1. Nature of a stock

A stock is a share or owner certificate which certifies in a stock certificate the stakeholder rights of the stockholder in a stock corporation. The owner or holder of a stock is not a creditor of the company, but rather holds an equity interest in the company as the co-owner of the assets. Stocks may be subject to different concepts in terms of transferability (fungibility). In fact, in case of bearer shares, a transfer of title of ownership is not subject to any special form requirements. In case of registered stocks, however, the stocks are registered in the investor's name in the company's stock register. Vis-à-vis the company, only the persons registered in said register are deemed stockholders. Only those persons may therefore exercise their rights either themselves or by proxy. If a stockholder waives registration in the stock register, that stockholder typically does not receive any information from the company nor does the stockholder receive an invitation to any general assemblies. Thus, the stockholder de facto loses their voting right. So-called registered shares with restricted transferability are a special type of registered stocks. The transfer of such shares to a new stockholder required the company's prior approval. Without such approval, the stock cannot be transferred.

Common stock:

E.g. In Germany, common stock is the most common type of stocks and grant the stockholder the legal and statutory rights related to them.

Preferred stock:

Preferred stock, on the other hand, typically entail preemptive rights regarding the distribution of profits or the proceeds from any liquidation or insolvency proceedings. Preferred stock may be issued with or without voting rights. More often than not, they do not grant the stockholder the right to vote in general assemblies.

2. Risks

Stock trading is, in addition to the general risks inherent in the investment in securities, subject to additional specific risks which are outlined below.

Entrepreneurial risk:

Since the investors participate in the economic development of the company after purchasing the stock, they are basically entrepreneurs and thus has access to the rewards related to that enterprise; however, they also bear the corresponding risks. The entrepreneurial risk also entails the risk that the company's business activities do not result in any success. In extreme cases, this may also lead to the company's insolvency. In that case, your investment may result in a total loss. This applies even more since stockholders in such insolvency scenario do not participate in any existing assets until all other creditors' claims have been settled.

Price change risk:

Stock prices are subject to fluctuation, in some cases, these fluctuations can be rather extreme. They typically depend on the supply and demand situation. They are marked by general economic expectations and the company's special circumstances.

No reliable conclusions for the future can be drawn from past price trends.

In the long run, price fluctuations are dependent on a company's earnings position which in turn is affected by the macroeconomic trends and the underlying political conditions. From a medium-perspective, effects from economic, currency, and monetary policies

overlap. On a short-term basis, current events limited in time such as disagreements or legal disputes, international crises, commodity prices, or many other parameters affect price computations and market sentiment. In principle, one can distinguish between the general market risk inherent in a stock and the company-specific risk. The general market risk is the risk of changes in prices resulting from general trends in the stock market which are not directly correlated to the economic position of the individual companies. Hence, based on the market as whole, the price of a stock at the stock exchange decreased despite the fact that the current economic situation of the company has not changed. Such general market risks can overlap positive company-specific developments, relativize, mitigate, or completely eliminate effects. It cannot be predicted how long such effects prevail.

Company-specific risk:

Company-specific risks means risks directly or indirectly related to the company itself. This means in particular the company's position in the market environment, decisions made by the management, and similar circumstances directly related to the company. The underlying general conditions include in particular the inflation rate, the prime rates, underlying tax and legal conditions, and the general market psychology. It can be observed frequently that stocks or entire stock markets experience major value and assessments fluctuations without any changes in the underlying conditions. Indeed, the value of stocks and assessment of stock markets are often exaggerated as well.

Country risk:

If stocks in foreign companies are acquired or if the securities account is maintained abroad, the investor may be subject to capital transfer restrictions which may make it impossible for a short or longer period of time to sell stocks, receive dividends or transfer securities from the respective country. If foreign stocks are acquired, the investor must consider that these stocks are governed by foreign law and may be structured different from German stocks. In addition, foreign experts such as lawyers, tax consultants or courts may have to be involved to exercise rights or meet obligations and requirements. This may entail additional costs and obstacles. When acquiring foreign stocks, it is oftentimes more difficult to obtain the required information regarding the company or the stocks, participate in the general assembly or otherwise exercise rights.

Liquidity risk:

In particular in case of stocks in smaller companies with a low stock price or which are issued only in a small number it cannot be guaranteed that a buyer can be found to acquire the shares from the investor. This may result in not finding a buyer at all or in the investor being forced to accept significant discounts on the purchase price. The group of investors of smaller stocks, second-line stocks, and so-called penny stocks in particular is typically so small that the sale of such stocks is strongly limited or even unfeasible over a long period of time. Such stocks are also prone to price manipulations. In addition, when investing in foreign stocks, the investor must take into account that they may only be able to dispose of the sales price of the stock after longer periods or after the registration of the transfer when selling the stocks.

III. U.S. stock exchanges: Specific risks inherent in penny stocks and OTCs:

There is a rule in the United States where all companies whose stocks are publicly offered at the exchange are required to report to the Securities Exchange Commission (SEC). Hence, financial statements and other information must be submitted, and the SEC must be notified about any changes. There are two major exceptions to these registration and reporting requirements.

Regulation-S stocks:

Such stocks must not be offered to non-U.S. citizens. During a period of 12 months, this stock cannot be sold within the United States. In addition, the buyer must agree to resell the stock only in compliance with the legal regulations applicable in the United States. These stocks may not be sold within the United States for a period of one year and may not be introduced to U.S. exchanges or markets without prior registration with the SEC.

OTC stocks:

The OTC market is a free market. These stocks are subject to the same restrictions as the Regulation-S stocks.

Price manipulation risk:

A common characteristic of the free markets is the fact that prices can be strongly affected by the activities of certain securities trading institutions acting as so-called market makers. Those institutions notified the exchange organizers that they will focus on those stocks and meet certain obligations regarding those securities. Oftentimes, OTC stocks have only one so-called market maker and said market maker is also the sole party interested in case the investor wishes to sell the acquired stock. Those market makers often act as their own trading party, i.e., they do not purchase and sell the stock as a broker on behalf of another customer, but rather at their own account.

The prices are determined by those market makers and thus are not subject to supply and demand.

It must be considered in this regard as well that the scope of the market and the market maker's unique position entail the major risk of price manipulation and unfair pricing.

There is no regular supply and demand scenario and no general interest in the development of the price. Due to the unique position, the market maker has the opportunity to manipulate the prices based on their own or third-party interests. This triggers the major risk of price fraud.

Oftentimes, the price determined by the market maker is not based on a fair market price. Rates are occasionally determined randomly.

Spread:

There is often a large margin between the bid and ask rates, the so-called spread.

The market maker earns this spread. Since the free markets are narrow markets, said spread is extremely high in some cases.

This also means that the investor initially incurs a loss upon acquisition of such stock.

In some cases, major and unrealistic rate fluctuations are required in order for the bid rate when selling the stock to exceed the initially paid ask rate.

When trading via LYNX with Interactive Brokers it often occurs that the number of those stocks reaches the maximum of 500,000 units per order due to the low nominal price. This maximum applies regardless of the exchange and cannot be changed.

B) Options trading risks**I. Terms***1. General information***Term and functionalities of options:**

An option is the right to purchase or sell the underlying asset such as a stock, commodity or foreign currencies. In order to earn this right, the so-called option premium--the price of the option--must be paid. The owner or buyer of an option acquires the right from the option seller, the so-called writer. If the option holder exercises the right, this is referred to as exercising the option. The holder may, but is not required to, exercise the option. If the option is exercised, the writer is required to fulfil the holder's request to exercise the option. If the option is not exercised, the option is forfeited at the end of its term. There are options which may be exercised at any time during their term (American options) and those which cannot be exercised until the term expires (European options). A regional restriction does not apply when acquiring the option despite the denomination of the respective option. In the event that the option is not exercised, or you fail to exercise it in a timely manner, your option is deemed forfeited at the agreed-upon due date. Please note in addition that the date at which the option is forfeited, and the last trading day are typically not the same so that the tradability of the option may elapse before the date at which the option is forfeited.

Special scenario: Options with difference compensation:

Since options do not necessarily involve only physical genuinely deliverable underlying assets, but also intangibles, only a cash compensation is paid in such cases. This is the case in particular with options on an index or in a stock portfolio, i.e., a mere numbers unit which is calculated based on previously determined parameters and whose changes reflect the rate trends of the underlying securities. Moreover, all other notes and comments apply to these types of contracts accordingly.

Calls and puts:

There are two basic types of options: The purchase option, so-called call option, and the sales option, so-called put option. A call comprises the right to be able to purchase something, the put comprises the right to sell something. It must be taken into account that the buyer of an option may, but is not required to, exercise the option; the seller in the reverse case scenario, on the other hand, must at all event meet the agreed-upon obligations when the option is exercised.

Thus, the seller can wait and see if the option is exercised or redeem or close out the option. When closing the transaction, the seller earns an option premium for taking this risk. If an option is not exercised, this option is deemed the seller's profit (the option may also be redeemed before that date to generate the profit).

Basic scenario:

All strategies used in respect to options are based on four basic scenarios:

- Long call: Purchase of a purchase option

- Short call: Sale of a purchase option
- Long put: Purchase of a sales option
- Short put: Sale of a sales option

In order to be able to purchase a call, someone must first be willing to sell this call; in order to purchase a put, someone must sell this put. The party purchasing an option holds a so-called long position, while the party selling an option short, the party is in a short position. This results in the four above-described basic types of transactions.

Option holder and writer:

An option provides the option holder, i.e., the buyer of an option, with the opportunity, but not the obligation, to sell to (put) or purchase from (call) the goods, foreign currency, or underlying financial title or other underlying assets at the initially agreed-upon price (strike price). The option holder does not pay any kind of deposit or margin on the value of the items, but a premium. The holder's contractual partner, the so-called writer or seller of the option, receives this premium. The option holder's potential losses are limited to the option premium invested; the writer's risk is subject to unlimited risk of loss.

Covered and uncovered options:

There is a difference between the covered option and the uncovered option. In a covered option, the option seller holds the agreed-upon quantity of the deliverable underlying asset upon closing of the transaction. In an uncovered option, the obliged party does not have the deliverable item. Thus, if the option seller as the writer is obligated to deliver, the seller must procure the item by the delivery date if necessary. In that case, the risk is not limited in its amount just as in the case in which the party is obligated to accept the units.

2. Material parameters of an option

The following parameters are of significance for the structuring of all options:

- **Underlying asset:**
- All options are based on an agreed-upon object, the so-called underlying asset. This is the object for which the option is granted.
- **Strike or exercise price:**
- The option buyer and option seller initially agree on a price for the underlying asset and the respective quantity which is a fixed price applicable at a later date.
- **Multiplier:**
- The multiplier reflects the number of units of the underlying asset per option.
- **Term:**
- This is the date until which (American option) or at which (European option) the option may be exercised (expiry date).

3. Option premium

The amount of the option premium or the rate of an option or the option price comprises the so-called intrinsic value of the option and the so-called fair value.

Intrinsic value:

The intrinsic value of an option is the difference between the current rate of the option item and the strike price of the option. Thus, for example, a call option on the DAX at a strike price of 4,000--with the DAX at 4,300--has an intrinsic value of 300 index points. A put option on the DAX at a strike price of 4,500--with the same DAX--has an intrinsic value of 200 index points (4,500-4,300). Hence, the larger the difference between the current rate and the strike price, the higher the intrinsic value and thus the more expensive the option.

Fair value:

In addition to the intrinsic value, the option has a so-called fair value. The fair value is determined based on the difference between the actual rate of the option and the intrinsic value. For example, if the DAX is at 4,300 and a call option with a strike price of 4,000 is agreed upon and if the price of the option is at 450, the price of 450 exceeds the intrinsic value of the option, which is 300 points, by 150 points. In that scenario, the option has a fair value of 150 points. The fair value of an option depends primarily on three factors.

Residual maturity of the option:

An option with a residual maturity of several months, e.g., six months, must have a higher fair value than an option with a residual maturity of only one month since, in the first case scenario the option may be exercised five months longer than in the second case scenario.

Volatility of the option item:

Volatility reflects the frequency and degree of price fluctuations. For example, if the item on which the option is based experiences a fluctuation of 20% or if a fluctuation of such extent is expected in the future, this option will have a higher fair value than the option on a stock which has an annual fluctuation of, for example, 5% or for which such a fluctuation is expected; this is due to the fact that the higher fluctuation range results in the option buyer having a higher chance of an increase in value of the option during the residual maturity.

Difference from strike price:

In the money: The option is “in the money” if the price of the underlying asset exceeds the strike price in a call option or is below the strike price in a put option. This scenario is also referred to as “in the money” option. At the money: An option is an “at the money” option if the option's strike price is identical to the price of the underlying asset. Out of the money: In this scenario, the strike price in a call option exceeds the price of the underlying asset, while the strike price in a put option is below the price of the underlying asset, with the result that the option does not have any intrinsic value. In this scenario, the option is a so-called “out of money” option.

4. Basket, turbo, and exotic warrants

If an option is certified in the form of a security (warrants), some special types of options must be taken into account.

Basket warrants:

If investors hold basket warrants, they are entitled to purchase (call) the defined “basket” of underlying assets or such warrants entail a corresponding cash compensation when the option is exercised.

Turbo warrants:

Turbo warrants are options where the holder is entitled to acquire other warrants. This enhances leverage since it will be doubled. The described effects, in particular the risks, thus increase accordingly.

Exotic warrants:

Exotic warrants differ from traditional warrants in so far as they are subject to additional terms and conditions agreed-upon by the parties which change the content of the option. The possibilities are basically endless which is why the terms and conditions of the option must be reviewed thoroughly prior to acquiring such warrants. The following types are worth mentioning in particular:

Barrier warrants:

The options expire worthless (knock-out) if or are not created (knock-in) until a specified price level in the underlying asset is reached. In this respect, four different concepts are offered by various issuers. Only after procuring and acknowledging detailed information can the specific risk-reward profile be analyzed and evaluated by the investor.

Digital warrants:

These warrants certify the buyer's right of disbursement of a previously agreed-upon fixed amount if the price of the underlying asset exceeds or is below the agreed-upon strike price at the end of the term or at any time during the term, depending on the structure.

Single range warrants:

In this warrant scenario, the investor received a fixed amount for each day on which the price of the underlying asset exceeds the lower margin or stays below the higher margin. The disbursement of the total amount accrued during the term occurs at the end of the term in one sum.

Dual range warrants:

The investor received a fixed amount for each day on which the price of the respective underlying asset exceeds the lower margin or stays below the higher margin. For each day on which the price is determined to be outside the defined range, a corresponding fixed amount is deducted. At the end of the term, the claims and obligations are netted. Investors are only required to make additional payments if there is a difference not in their favor at the end of the term; this is typically not the case.

Bottom-up or top-down warrants:

In this scenario, the investor receives a previously agreed-upon amount for each day on which the price of the underlying asset exceeds the range specified in the terms and conditions of the warrant (bottom-up) or falls below this specified range (top-down). The disbursement equals the netted amount at the end of the term.

Knock-out range warrants:

These warrants follow the same concept as the range warrants. Depending on the terms, the investor's option expires as soon as the price of the underlying asset is outside or--depending on the terms--within the defined range. Based on the terms, there are either no payments to be made or payments are made that had been accrued until the specified price was reached.

Specific information on the details of these products, their functionality, and on the specific risks related to warrants with complex terms and conditions or when combining different options or warranties can only be provided on a case-by-case basis and based on a detailed description of the transaction.

Market maker:

In case of warrants, the issuer is the counterparty. The price of the warrant is not determined directly based on supply and demand, but in most cases by a so-called market maker. These market makers have notified the exchange organizers that they will focus on those stocks and meet certain obligations regarding those securities. Oftentimes, warrants have only one so-called market maker

and said market maker is also the sole party interested in case the investor wishes to sell the acquired stock. The market makers may also act as their own trading party, i.e., they purchase and sell the stock at their own account as well.

The prices are determined by those market makers and thus are not subject to supply and demand.

It must be considered in this regard as well that the scope of the market and the market maker's unique position entail the major risk of price manipulation and unfair pricing. The price of the warrant is typically indexed (determined based on a theoretical model) and it is only then that the market maker determines the final price.

II. Risks inherent in option transactions

Option transactions (options and warrants) entail major risks of loss due to their design which the investor must be clearly aware of.

1. Impact of costs

In all option transactions, minimum commissions, percentage commissions, or fixed commissions per transaction (purchase and sale) can result in costs which, in the extreme case scenario, could even exceed the value of the options many times over. When the options are exercised additional costs are often incurred. These costs can in total reach an amount that is significant in comparison to the price of the options.

Any costs change and adversely affect the profits expected by those who acquire the option (or a warrant) since a higher break than the one deemed realistic in the market is required to break even.

As can be derived from the remarks above regarding the effects and risks of futures, option transactions are deemed bets on future price trends. The option buyer must pay the so-called option premium for entering into this bet. Whether the option holder generates profits depends on whether any difference amount between the strike price and the difference resulting from closing out or exercising the option can be generated by exercising or closing the option. Whether this results in profits depends on whether the difference amount exceeds the premium paid. Such premium must first be earned again before the option buyer can break even. As long as the difference is lower than the premium paid the option holder is in the so-called partial loss or option zone. If the strike price does not increase or if it declines during the option period, the option buyer loses the entire premium.

It must be considered that the amount of the premium corresponds to the speculative price trends deemed realistic at the market and expected by the exchange experts.

The option premium settles in the range between bid and counterbid and thus determines the scope of the risks deemed acceptable in the market.

All costs, fees, and any markups incurred on the option premium have an adverse effect on the risk and rewards ratio. This is due to the fact that such costs must first be earned again before the option holder can break even.

Depending on the amount of the costs incurred in addition to the option premium, the risk-reward ratio changes due to the amount of the fees to such extent that profits can no longer be anticipated realistically. Any markups on the exchange option premium also result in each additional transaction diminishing the chances of generating profits at all or even eliminates any chance of such profits.

2. Price change risk

The price of an option is subject to fluctuation depending on various factors (see above). Such fluctuation can even lead to the option becoming worthless. Due to the limited term of options, you cannot rely on the option price recovering in time.

3. Leverage

Changes in the price of the underlying asset have an effect on the price of the option that is always disproportionate to the change in price of the underlying asset. This is referred to as leverage or leverage effect. Call options become impaired typically when the price of the underlying asset declines; in case of put options, this is usually the case when the price of the underlying asset increases. Conversely, not each positive development of the price of the underlying asset results in a positive impact on the value of the option. The price of the option can even drop if the price of the underlying asset is overcompensated, for example, as a result of the adverse effect of the declining volatility or due to the directly imminent expiry date. In addition to the rewards, the leverage effect also triggers major risks for the investor. The leverage effect impacts in both directions, i.e., not only in favor of the holder, but potentially unfavorably for the holder. The higher the leverage effect, the riskier the respective transactions. The shorter the residual term of an option, the higher is typically the leverage effect.

4. Risk of forfeiture, impairment, and total loss

It can be derived from the above remarks that options may be forfeited and thus close worthless or their value may decline. The shorter the residual term, the higher the risk of impairment or even total loss. Impairment losses occur when the expected price

trends do not occur as expected during the terms. Due to the limited terms of options, the investor cannot rely on the rate or price of an option recovering in time before the expiry of the term.

5. *Unlimited risks of loss*

Entering into option transactions may result in a total loss of the amount invested due to unfavorable market trends, the occurrence of conditions, or expiration. Depending on the respective position, an unlimited risk of loss may be triggered. The risks are not limited to the collateral provided but can exceed their amount.

6. *Limited or lack of opportunities to minimize losses*

Transactions by way of which the risk from options are to be eliminated or limited may potentially be completed not at all or with a loss only.

7. *Issuer risk*

In case of warrants you bear the issuer risk, i.e., the risk of insolvency of the warrant issuer.

8. *Increased risk due to loans*

The risk of losses increases if loans are obtained to meet the obligations from futures.

9. *Increased risk due to foreign currency transactions*

Furthermore, the risk of losses increases when the obligation from the futures transaction or the consideration related to such transaction is denominated in a foreign currency or accounting unit. This increase is triggered by the exchange rate risk.

10. *No improvement of the risk structure by way of certification*

The certification of the rights and obligations described here by way of a security, in particular by way of warrants, does not have any impact on the rights and obligations outlined here.

Since futures transactions can be designed in various ways, additional risks may be triggered depending on the type of transaction. Such transactions should only be entered into when and if the investor is fully aware and fully understands the functionalities and risks of the transaction.

III. Short sale of options

In a short sale, the investors sell options they do not hold.

These are extremely risky activities in which the risk-rewards ratio is unfavorable for the short selling party.

If options are sold in a short sale, the seller first receives the option premium from the buyer. This option premium received constitutes the maximum potential profits for the seller, while the seller at the same time bears the unlimited risk of losses. A short sale of options means that the sellers themselves do not hold the option. They do not necessarily have to have the underlying asset either. With regard to short sales of options, the investor must take into account that the potential profits in the short sale of a call option are limited to the option premium received while the risk of losses remained unlimited. The potential profits in a short sale of put options is also limited to the option premium received; when the prices decline, the risk of losses is also unlimited (however, the value of the option asset cannot drop below zero). Limited potential profits in such transactions are also offset by an unlimited risk of losses. Such unfavorable risk-rewards ratio therefore required a thorough and efficient risk management.

Collateral for options:

In futures transactions that are subject to unlimited risk of losses, i.e., options disposed of in a short sale as well, collateral (margin) must be provided to cover potential risks.

At the respective exchanges, the regulations set forth for them apply and must be complied with in the individual case. The following distinction (premium and additional margin) only applies to Eurex. At other exchanges, the regulations set forth for those apply. All investors should familiarize themselves with those before trading at the respective exchange.

Premium margin:

In a short sale of options, the "premium margin" is calculated daily. For this purpose, the exchange uses the official closing rate of the option daily and based on that rate, calculates the premium margin for each individual option. In short sales of options, this premium margin also constitutes the redemption value or liquidation value, which means the value which the short seller would have to pay when redeeming the option at the official exchange closing rate. This margin is referred to as premium margin and is genuinely debited to the margin account since an outstanding redemption obligation exists in that amount. The procedure is as follows: The option premium received in the short sale is credited to the margin account. At the same time, the redemption price of the option effective at exchange closing is debited upon opening of the transaction so that the outstanding profit or loss of this item is derived from the difference between the premium received and the redemption value. On the following exchange trading day, the new redemption value is debited as the new "premium margin" and previous day's "premium margin" is credited; the difference

between the new and the old “premium margin” is the profit or loss of the option over the previous day. Hence, the daily changes equal the profits and losses generated daily in the outstanding option items.

Additional margin:

For the purpose of calculating the “additional margin,” the respective exchange determines a margin parameter for the largest possible change in the price of the option item, i.e., the underlying asset. The amount of that margin parameter is based on past experience. On the basis of this model, the exchange estimates how the price of the underlying asset could change unfavorably for the short seller in the extreme case scenario based on experience. By means of option-theoretical models, the exchange then calculates how the price of the respective option would most likely change with regard to the underlying asset if the expected extreme case scenario occurred. Such potential loss is then referred to as the “additional margin” which is to cover any price losses on the next day. The account must have sufficient funds to at least cover this “additional margin” in order to even be able to hold a short sale position in options until the next day at all. It must be emphasized that losses are not limited to this “additional margin” or the entire margin but can exceed those in each case. For options sold in a short sale, the total margin comprises the sum of the “premium margin” and the “additional margin.”

C) Risks related to financial and commodity futures transactions

Financial or commodity futures transactions are contracts in which one party accepts the obligation to deliver and the other party the option to accept the delivery to be made at an agreed-upon later date. Immediately upon closing of the futures transaction, the delivery, acceptance, quantity, and payment for the goods to be delivered are agreed upon. If these transactions are standardized and processed via the exchange, the processing is also standardized. The general term for financial and commodity futures transactions is futures. Such futures are often based on a genuine speculation purpose. In most cases, the contracting parties do not have any economic interests in the purchase or sale of the commodity.

Collateral (margin):

In future trading, it is typically a requirement for the closing of the transaction to provide collateral, the so-called margin payment. The broker records the margin payment as the opening balance on the customer account. All futures for the customer are recorded on this account. Profits, losses, and fees related to the individual transactions are netted. The investor is required to maintain the margin necessary to have sufficient funds in the account at all times. If the obligation accepted in the futures contract develops unfavorably for the investor, the respective losses are debited to the margin account as losses. If the amount in the margin account decreases below the margin to be maintained, the investor is requested to make additional payments. This request is referred to as margin call. The deadline for the additional payments may be a few hours only. If the investor fails to comply with this call, the assets in the account may be subject to a compulsory sale. The broker may also close out contracts already processed by way of counter-transactions. The minimum margins are determined by the respective exchange and can change daily, depending on the volatility of the futures. The processing broker may request margin payments exceeding this minimum margin.

The details regarding the collateral to be provided and any existing additional payments can be derived from the broker's most recent terms and conditions.

Risk information:

When entering into commodity futures transactions, specific risks are triggered due to the tangible delivery or acceptance obligations. Please take into account that any seller acting in futures may request acceptance of the commodity as of the “first notice day” which is specified in the provisions of the respective contract. The delivery to the respective place of delivery determined by the exchange is made in the quantity set forth in the underlying terms and conditions and the prescribed quality range after the corresponding call. The seller may in this regard make a discretionary decision regarding the exact delivery date; however, delivery must occur within the delivery month and the delivery must be announced one business day prior in the written offer. Without the timely counter-transaction (closing), you as the buyer bear the risk of facing an acceptance obligation during the last trading months after the “first notice day.” As a seller, you may face the obligation to deliver if the counter-transaction does not occur in a timely manner upon expiration of the contract. If you have accepted an obligation to deliver and do not close out this obligation by way of a counter-transaction, you must purchase, store, and deliver the respective commodity in the agreed-upon amount and quality. You must also bear the additional costs incurred as a result. This cost risk cannot be reliably estimated beforehand and may exceed any collateral significantly. The obligations in this case may also exceed your entire personal assets.

Covered and uncovered delivery obligation:

Those accepting a delivery obligation under a futures contract and do not have the sufficient amount of the corresponding asset upon closing of the contract accept a higher risk than those who have the respective assets.

Special scenario: Futures with difference compensation:

Since futures do not necessarily involve only physical genuinely deliverable underlying assets, but also intangibles, only a cash compensation is paid in such cases. This is the case in particular with financial futures on an index or in a stock portfolio, i.e., a mere numbers unit which is calculated based on previously determined parameters and whose changes reflect the rate trends of the underlying securities. Moreover, all other notes and comments apply to these types of contracts accordingly.

Futures options:

Options can also be traded for futures. In that case, the transaction is an option transaction that is subject to the risks and mechanisms described under B.

Futures with exchange risk:

If you enter into futures transactions in which your obligation or the consideration to which you are entitled are denominated in a foreign currency or an accounting unit or if the value of the item is determined based on those, you do not only face the risks associated with the transaction, but also with an exchange risk. Even developments on the foreign exchange market can diminish the value of your options due to fluctuations in the exchange rate, make the item which you must deliver in order to meet your obligations under the futures contract more expensive or reduce the value of the proceeds.

D) Exchange Traded Funds (ETF) risks

Exchange traded funds (ETFs) are investment funds traded at the stock exchange which replicate the price trend of an index. ETFs are typically passively managed index funds. Passive investment strategies, unlike active investment strategies, aim at not exceeding the benchmark index, but reflect said index while at the same time minimizing the costs.

Just as regular investment fund shares, shares in an ETF certify prorated possession of special assets which is managed separate from the assets of the issuing investment company.

In addition to the general risks inherent in the investment in securities, ETF investments are subject to additional specific risks which are outlined below.

- **Price risk:**
In case of ETFs which passively replicate the underlying index and are not actively managed you typically bear the basic risks of the underlying indexes. Hence, ETFs fluctuate in a directly proportionate manner compared to their underlying asset. The risk-yield profile of ETFs and their underlying indexes are therefore remarkably similar. If, for example, the DAX drops by 10%, the price of the ETFs replicating the DAX also drops by approximately 10%.
- **Risk concentration:**
The investment risk increases based on the focus of an ETF such as a specific region, sector, or currency. This increased risk, however, can also result in increased earnings potential.
- **Exchange rate risk:**
ETFs entail exchange rate risks if the underlying index is not denominated in the currency of the ETF. If the index currency deflates compared to the ETF currency, the value of the ETF is adversely affected.
- **Replication risk:**
In addition, ETFs are subject to a replication risk, i.e., deviations between the value of the index and the value of the ETF may occur ("tracking error"). This tracking error can exceed the difference in the value trend affected by the ETF fees. Such deviation can, for example, be the result of cash balances, re-weighting, capital measures, dividend payments, or taxation of dividends.
- **Counterparty risk:**
Furthermore, synthetically replicating ETFs entail a counterparty risk. If a swap counterparty does not meet its payment obligations, the investor may incur losses.
- **Risk of transfer or termination of the special assets:**
Under certain circumstances, both the transfer of the special assets to another special asset portfolio and the termination of the management by the capital management company may occur. In case of a transfer, the continued management may be at less favorable terms and conditions. In case of a termination, the risk of a loss of (future) profits is triggered.
- **Of-market trading:**
If ETFs and their underlying components are traded at different exchanges with different trading times, the investor faces the risk that transactions relating to those ETFs occur outside the trading times of the corresponding components. This may result in a deviation in the value trend compared to the underlying index.
- **Securities lending:**
An investment fund may enter into securities lending transactions in order to optimize yields. If a borrower cannot meet their obligation to return the securities and the collateral's value has declined, the investment fund faces losses.

E) Exchange Traded Commodities (ETC) risks

Exchange traded commodities (ETC) are securities which enable the investors to invest in commodities. Just like ETFs, ETCs are traded at the stock exchange. Contrary to the ETF, the capital invested in an ETC is not deemed a special asset which is protected in case of the issuer's insolvency. This is due to the fact that the ETC is a bond issued by the ETC issuer. Compared to a physically replicating ETF, the investor in an ETC thus faces an issuers risk. In order to minimize this risk, issuers use various hedging methods.

In addition to the general risks inherent in the investment in securities, ETC investments are subject to additional specific risks which are outlined below.

- **Price risk:**

In general, investments in commodities are subject to the same price risks as direct investments in commodities. Extraordinary events such as natural disasters, political conflicts, government regulation or weather changes may affect the availability of the commodities and thus lead to a drastic change in the price of the underlying asset and potentially the derivative as well. This can also result in a limitation of the liquidity and declining prices. In addition, the general economic development has a major impact on the demand for certain commodities such as metal or energy sources as a production factor significant to the sector.

- **Counterparty risk:**

The trading in derivatives triggers a risk related to the structuring of the derivative contract. If the other party is not willing or able to meet its obligation under the derivative contract, it is possible that the derivative contract is not executed either in full or in part.

F) Exchange Traded Notes (ETN) risks

Just like ETCs, exchange traded notes (ETNs) are non-interest-bearing bearer bonds traded at the stock exchange which replicate the value development of the underlying index or asset. ETNs are typically issued via banks. Contrary to ETFs, ETNs are usually unsecured. Even if the value trends of ETNs depend on an underlying index or asset, the ETNs have a similar structure as unsecured bonds listed at the exchange.

In addition to the general risks inherent in the investment in securities, ETN investments are subject to additional specific risks:

Credit risk:

If the issuer's credit standing changes, such change can have adverse effects on the value of the ETN--regardless of the development of the value of the underlying index or asset. In extreme cases, non-payment by the issuer may result in the investor as the unsecured creditor being forced to bring forward claims against the issuer.

G) Penny stock trading risk disclosure

This disclosure contains the additional important information regarding the characteristics and risks associated with trading small-cap stocks. This disclosure contains additional important information regarding the characteristics and risks associated with trading small-cap (penny) stocks.

What is a "Penny" Stock?

Generally, penny stocks are low-priced shares of small companies that are not traded on an exchange or quoted on NASDAQ. Penny stocks generally are traded over-the-counter, such as on the OTC Bulletin Board or Pink Sheets and are historically more volatile and less liquid than other equities. For these and other reasons, penny stocks are considered speculative investments and customers who trade in penny stocks should be prepared for the possibility that they may lose their entire investment, or an amount in excess of their investment if they purchased penny stocks on margin. Before investing in a penny stock, you should thoroughly review the company issuing the penny stock. In addition, you should be aware of certain specific risks associated with trading in penny stocks.

Risks Associated with penny stocks

There are a number of risks of trading penny stocks, including the following: You Can Lose All or Much of Your Investment Trading Penny Stocks. All investments involve risks, but penny stocks are among the most risky and are generally not appropriate for investors with low risk tolerance. Many penny stock companies are new and do not have a proven track record. Some penny stock companies have no assets, operations or revenues. Others have products and services that are still in development or have yet to be tested in the market. Penny stock companies therefore have a greater risk of failure and those who invest in penny stocks have a greater risk that they may lose some or all of their investment.

Lack of publicly available information

Most large, publicly-traded companies file periodic reports with the SEC that provide information relating to the company's assets, liabilities and performance over time. In addition, these companies provide their financial information and operational results online. In contrast, information about penny stock companies can be extremely difficult to find, making them more likely to be the subject of an investment fraud scheme and making it less likely that quoted prices in the market will be based on full and complete information about the company.

No minimum listing standards

Companies that offer shares of their stock on exchanges can be subject to stringent listing standards that require the company to have a minimum amount of net assets and shareholders. Most penny stock companies do not list their shares on exchanges and are not subject to these minimum standards.

Risk of lower liquidity

Liquidity refers to the ability of market participants to buy and sell securities. Generally, the more demand there is for a particular security, the greater the liquidity for that security. Greater liquidity makes it easier for investors to buy or sell securities, so investors are more likely to receive a competitive price for securities purchased or sold if the security is more liquid. Penny stocks are often traded infrequently and have lower liquidity.

You may therefore have difficulty selling penny stocks once you own them. Moreover, because it may be difficult to find quotations for certain penny stocks, they may be difficult, or even impossible, to accurately price.

Risk of higher volatility

Volatility refers to changes in price that securities undergo when they are being traded. Generally, the higher the volatility of a security, the greater its price swings. Due to their lower liquidity, penny stocks are subject to greater volatility and price swings. A customer order to purchase or sell a penny stock may not execute or may execute at a substantially different price than the prices quoted in the market at the time the order was placed. In addition, the market price of any penny stock shares you obtain can vary significantly over time.

Penny stocks can be subject to scams

Penny stocks are frequent vehicles for scams and/or market manipulation due to their generally lower prices and less stringent listing requirements. You should be wary of advertisements, unsolicited e-mails, newsletters, blogs or other promotional reports that emphasize the potential for large profits in penny stocks generally or certain penny stocks. These promotional materials are often used to manipulate or "pump up" the price of penny stocks before selling a large volume of shares. Customers are therefore strongly encouraged to do their own due diligence with respect to any penny stock company they invest in and to not rely on any outside promotional reports or newsletters. Further information concerning penny stocks and the risks involved in trading them is available on the SEC's website at <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.

Annex no 4: Information about the characteristics and risks of trading on Securities-based Credit

Definitions

Margin Account: A type of account where a specific minimum guarantee (margin) is given to each position in the portfolio

Margin Requirement: The sum of all required margins of all positions in a portfolio on a Margin Account

Collateral (or: Equity with loan): The total collateral that can be contributed and that can be used to cover the positions in the portfolio. This is calculated according to the following formula: 100% of the liquid assets + 100% of the value of the shares + 100% of the value of the bonds + 100% of the value of the investment funds

Maintenance Margin (or: Current excess liquidity): The total assets serving as a buffer, also indicating the liquidity available in excess of maintenance margin before any maintenance margin violation occurs. The Maintenance Margin is calculated according to the following formula: Collateral – Margin Requirement

General

As a client of LYNX, you open a securities account with Interactive Brokers ("IB"). A cash account or a Margin Account can be linked to the securities account. In the event of a Margin Account, the client must understand and endorse the rights and obligations associated with this account. Margin Accounts always refer to a Maintenance Margin and Collateral. Such Collateral can be used in a Margin Account for two purposes:

(i) as collateral for investments financed with borrowed money ("**Securities-based Credit**")

(ii) to meet the applicable Margin Requirement for positions in (for example) futures and/or options. ("**Margin for options/futures**"). This Annex is limited to a description of the features and risks of Securities-based Credit (see at (i) above). The risks and features associated with Margin in options/futures (see (ii) above) are discussed in more detail in Annex 3 to the Client Agreement and in the IB Agreement on margin lending.

In the event of Securities-based Credit, investments are made with borrowed funds. The Securities-based Credit may not be used for any purpose other than the financing of investments. LYNX intermediates as broker in Securities-based Credit as referred to in clause 1.2 (i) of the Client Agreement. IB is the provider of the Securities-based Credit.

Before the client starts trading in financial instruments with borrowed funds, the following information must be read with due care. If there are any questions and/or comments with regard to the features and risks of Securities-based Credit, the client must consult with LYNX.

Investments with borrowed funds via IB

When IB extends Securities-based Credit, the client's securities portfolio is pledged in full or in part to IB. The Securities-based Credit is a revolving credit and creates a credit facility. The client is entitled at all times to terminate this Securities-based Credit by notifying IB and/or LYNX.

When the client uses the Securities-based Credit, this will result in a negative cash balance. The client must pay a debit interest rate on this negative balance. The applicable rates can be found on the website of Lynx <https://www.lynxbroker.pl/oplaty-i-prowizje/>. The interest rates will be calculated on the negative balances on a daily basis and will be deducted from the cash balance in the account on the third trading day of the following month.

The amount of the credit is capped and depends on the real-time (current) value of the Collateral and the Margin Requirement of the positions already taken.

Example:

Let's assume that an investor currently has only EUR 10,000 cash in his account.

Consequently, this investor has Collateral of EUR 10,000 in his account (100% of the cash value).

Since this investor has no positions, there is no Margin Requirement and therefore the Maintenance Margin is also equal to EUR 10,000.

	Cash	10,000 €
+	Shares	0 €
	Collateral	10,000 €

-	Margin Requirement	0 €
	Maintenance Margin	10,000 €

Let's further assume that this investor wants to take an equity position worth € 30,000. As this investor has only € 10,000 cash available, he will finance the remainder of the position with Securities-based Credit. Let's further assume that the Margin Requirement for this equity position is 25%.

	Cash	-20,000 €	(10,000 € - 30,000 €)
+	Shares	30,000 €	
	Collateral	10,000 €	
-	Margin Requirement	7,500 €	(30,000 € * 25%)
	Maintenance Margin	2,500 €	

As the Maintenance Margin will still be positive after this transaction, this investor can take this equity position using the Securities-based Credit. However, if this investor wants to take an additional equity position of EUR 30,000, a negative Maintenance Margin will occur as a result of that transaction, taking into account the same 25% Margin Requirement. He will not be able to execute this transaction, because the Maintenance Margin may not be negative. Therefore, additional collateral will have to be deposited.

	Cash	-50,000 €	(-20,000 € - 30,000 €)
	Shares	60,000 €	
	Collateral	10,000 €	
	Margin Requirement	15,000 €	(60,000 € * 25%)
	Maintenance Margin	-5,000 €	

Investing with borrowed funds creates leverage. In good times, this may result in additional returns because a rising price of the securities purchased with a Securities-based Credit can yield more returns. In bad times, with a falling price, this may lead to disappointment. Not only is the client unable to achieve his investment objective, but the client may also incur losses or excessive losses, or even be left with a residual debt to IB. After all, if the value of the underlying securities decreases, the value of the Collateral decreases. This decrease in Collateral can be so substantial that it results in a negative Maintenance Margin.

Returning to the example described above:

Let's assume that the shares of this investor worth 30,000 € fall in price and that the current value is currently 25,000 €. The result of this price fall is a negative Maintenance Margin of - 1,250 €.

	Cash	-20,000 €	
+	Shares	25,000 €	(current value)

	Collateral	5,000 €	
-	Margin Requirement	6,250 €	(25,000 € * 25%)
	Maintenance Margin	-1,250 €	

If there is a risk that the Maintenance Margin will become negative, the provider of the Securities-based Credit, in this case IB, will notify the client by changing the background colour in the trading platform. The client now has the option to either deposit additional funds or to close positions (i.e. resell the purchased shares) so that the Maintenance Margin is increased and thus sufficient collateral is provided to meet the requirements for repayment of the credit. If the client remains in default, all or part of his securities portfolio will (may) be liquidated. The client may be left with a residual debt if the proceeds from liquidating the securities portfolio are insufficient to repay the Securities-based Credit.

Financial markets and products can be very volatile. In order to protect the client as much as possible against residual debt, IB may close one or more positions on the client's securities account without prior notice from the time the client's Maintenance Margin has become negative. In this case, the client cannot choose or influence which positions will be closed or choose or influence the time frame regarding the order in which positions will be closed.

Risks associated with trading on borrowed funds

It is important that the client fully understands the risks associated with trading in securities using borrowed funds. These risks include in any event:

- The client may lose more money than they deposited in their Margin Account. After all, the fact that the client can buy more securities (with borrowed money) may result in a larger loss (as opposed to a larger profit). A decrease in the value of securities purchased with borrowed funds may require the client to transfer additional funds to his/her Margin Account or the client may need to reduce the Margin Requirement on the Margin Account by closing positions to avoid the forced closure of one or more positions held on their Margin Account.
- The securities will be given to IB as collateral pursuant to the Agreement that the client concludes with IB in this respect. If the client fails to meet the payment or repayment obligations in the context of the Securities-based Credit, IB may use these securities to exercise its rights as a creditor.

With regard to the custody of various financial instruments, reference is made to the information page on the website of Lyncx <https://www.lynxbroker.pl>.

- IB may enforce the closure of one or more positions on the client's account with effect from the time the Maintenance Margin becomes negative. This occurs when the Margin Requirement has become higher than the Collateral.
- The client is responsible and liable to IB for the repayment of any residual debt on the account after this closing of one or more positions.
- A negative Maintenance Margin may also occur when IB decides to apply a higher Margin Requirement. To protect the client, IB may increase the Margin Requirement of one or more positions when the market situation requires such action, unilaterally and prior without written notice to the client (for example in the case of increased market volatility and important events, such as the publication of financial results by issuers ("earnings")).

Returning to the example described above:

Let's assume that IB increases the Margin Requirement from 25% to 40% for the equity position of this investor. The result of this increase is a negative Maintenance Margin of - 2,000 €.

Cash	-20,000 €
------	-----------

Shares	30,000 €	(current value)
Collateral	10,000 €	
Margin Requirement	12,000 €	(30,000 € * 40%)
Maintenance Margin	-2,000 €	

- IB may close one or more positions on the client's account without first contacting the client. Some investors mistakenly believe that a financial institution must first contact them to explain the closure of one or more positions. However, this is not the case if IB offers Securities-based Credit to the client.

Annex no 5: Information about securities lending (IB Stock Yield Enhancement Program)

Definitions

Margin Account: a type of account with which a specific minimum guarantee (margin) is assigned to each position in the portfolio.

Cash Account: a type of account with which each position in the portfolio is fully financed with cash.

Short position: selling a position without it effectively being in your portfolio by speculating on depreciation of the security in question. If the value of the security in question actually decreases, it can be repurchased at a price that is lower than the original selling price, creating a profit.

Current Value: the value of a certain security based on last known closing price of a certain security.

Lender: the party (Client) registered with the Stock Yield Enhancement Program who has lent securities to Interactive Brokers (hereinafter: „IB”⁸) in that context.

Borrower: the party (Client or other party) who receives the securities being lent by IB which IB borrowed in its turn from the Lender.

General

LYNX offers its Clients the opportunity to lend the securities in their portfolio by participating in IB's Stock Yield Enhancement Program (hereinafter: “SYEP”). Through this program, the Client consents to lending some of the securities in their portfolio to IB (also known as “securities lending”). In securities lending of this type, therefore, IB is always the Client's contracting party. The Client is only required to give consent once for all future loans, and this consent remains valid until the Client stops participating in the program. The Client explicitly consents to participating in the program in advance by means of an opt-in. The Client should be aware that in addition to advantages, lending securities also has disadvantages, as will be explained below.

Specifically, the SYEP entails that in its turn, IB lends the Client's securities to a third party on the market. This third party may be another IB client or a financial institution, such as a bank or another investment firm. This third party (the Borrower) will usually use the borrowed security to take a Short position in this security. The Client participating in the SYEP as a Lender receives a fee as consideration, enabling this Client to achieve an extra return on their investment portfolio. Moreover, IB ensures that the Client's claim against IB for repayment of the securities lent is secured keeping sufficient cash on hand as collateral. The collateral in cash IB keeps available amounts to 102% of the Current Value of the securities lent if these are listed in USD or CAD, or 105% of that Current Value if the securities are listed in EUR, CHF, HKD or GBP. The amount of this collateral is recalculated on a daily basis.

LYNX is providing the information in this schedule to inform the Client about the SYEP's conditions, and about the risks arising from participating in the SYEP. The most recent version of this information can always be found at: <https://www.lynxbroker.pl/stock-yield-enhancement-program/>

The specific conditions IB attaches to participation in the SYEP can be viewed using this info: Important Characteristics and Risks of Participating in Interactive Brokers Fully-Paid Securities Lending Program

By opting in and registering for the SYEP, the Client declares to have received, read and understood the conditions of securities lending, and to have expressly accepted these.

Ownership when lending securities

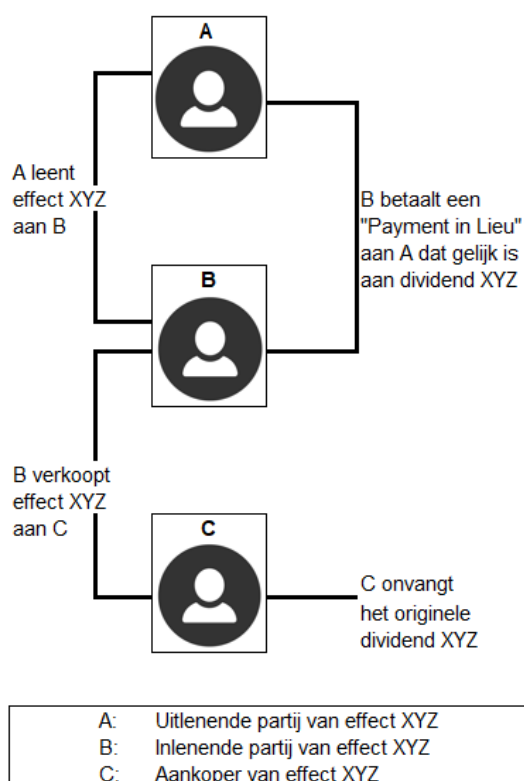
When IB lends the Lender's securities to the Borrower, legal ownership of those securities transfers from the Lender to IB and from IB to the Borrower. Beneficial ownership of these securities, however, remains vested in the Lender during the entire lending period.

This means that if the Client invests in shares and lends these, the Client retains beneficial ownership of these shares, and therefore may benefit from positive price developments.

Furthermore, as the beneficial owner, Clients who lend securities that go ex coupon during the lending period are still entitled to the dividends of this security. De facto, such dividends are payments made by the Borrower to the Lender through IB, the amount of which is equal to the gross dividend to which the Borrower is entitled. For this reason, these dividends are designated as a “Payment in Lieu” or “PIL”.

The economic situation when lending securities is reflected in the following diagram. In legal terms, IB is situated “between” A and B. For the sake of simplicity, this legal relationship is not included in the diagram:

⁸ Interactive Brokers Ireland Limited and its affiliated entities.



Conditions for participating in the SYEP

Type of securities account:

To be able to use the SYEP service without additional conditions, the Client must have a Margin Account.

However, if the Client has a Cash Account, it must have a value of at least USD 50,000 (or an equivalent hereof) at the time of the opt-in. If the value of the Client's Cash Account falls below this threshold when the SYEP is already activated, the SYEP remains activated. The Client does not have to consent again to the lending of their securities.

Types of securities:

Clients' securities that are fully financed in cash (fully paid securities) are eligible for the SYEP. Moreover, only the types of securities listed below are eligible:

- Regular shares that are listed on the US, (including OTC & Pink sheets), Canadian, European and Hong Kong stock exchanges
- ETFs that are listed on the US, Canadian, European and Hong Kong stock exchanges
- Preference shares that are listed on the US, Canadian, European and Hong Kong stock exchanges.
- Corporate bonds that are listed on the US stock exchange.

When opting in, a Client engages IB and gives it express permission to lend the Client's securities to another party. IB will only accept this engagement if the conditions for registration have been met.

IB is not obliged to lend the securities; there is no guarantee that securities will actually be lent. Think, for example, of the situation in which the supply of securities to be lent out is greater than the demand for these securities. IB will always trade fairly and treat

Clients' interests equally. Assuming, for example, that two Clients each hold 500 shares in XYZ and that there is demand from a third party to borrow 600 shares, IB will lend 300 shares from each Client to this third party.

Moreover, the Client may not specify which securities IB may or may not lend. IB has complete control over the SYEP and has exclusive authority to determine which securities will and will not be lent, and to terminate the lending of securities at any time.

Advantages of lending securities

Lending securities can supplement the Client's investment strategy, with which additional returns may be realised subject to an acceptable risk.

The fee the Client receives is based on the fact that the Borrower will usually use the securities lent by the Client to stake a Short position. Because this party does not hold the securities involved, it is obliged to borrow similar securities from another party that does hold them (IB). In exchange, the Borrower is willing to pay a fee to IB, which in turn pays a part of that fee to the Lender.

IB is responsible for ensuring that the Client can sell the securities in its portfolio itself at any time. This also applies to securities lent to IB by the Client as Lender.

Amount of the fee

If the Client lends securities, then this Client, as the Lender, receives a fee. The Borrower pays interest on the borrowed securities to IB. IB pays half of this fee to the Lender. The other half withheld by IB is divided proportionately between IB and LYNX for the management and administration of the SYEP.

Party	Share of revenue
Lender	50%
LYNX	25%
IB	25%

The level of this interest is determined based on the supply and demand for securities for short selling. If the supply of securities for short selling is tight, interest rates can rise sharply and may be high on an annual basis. However, if there is an ample supply of securities, the interest revenues are more likely to be negligible. Furthermore, this interest is adjusted periodically according to the current situation. This means that interest is not constant during the lending period: it fluctuates depending the availability of certain securities.

The interest is calculated not based on the current value of the lent security (*the valuation of a share based on last known closing price*), but based on the value of the cash collateral provided by IB (*102% for US and Canadian shares or 105% for European shares – of the value based on the last known closing price of the shares*). This is made clear in the example below.

The interest is calculated daily and is paid to the Client on the next trading day.

Example:

Let's assume that a Client wishes to lend 100 shares in XYZ, the last known closing price of which was EUR 60.00. The current price is EUR 61.00.

In other words, the current value of the shares is EUR 6,100.00 and the Current Value of the shares is EUR 6,000.00 based on the closing price. Because the price of the shares is in Euros, the amount of the cash collateral that IB furnishes is EUR 6,300.00 (105% of the Current Value). Let's also assume that the current annual interest rate for lending these securities is 10%.

Taking into account the fact that IB pays half of this interest to the Client, this Client will receive interest in the amount of $50\% \times \text{EUR } 6,300.00 \times 10\% / 360 \text{ days} = \text{EUR } 0.875$ on the next trading day. The Client should be aware that withholding and dividend taxes may apply to this interest.

Disadvantages and risks of lending securities

Participating in the SYPE involves the following disadvantages and risks for the Client:

Loss of voting rights:

Because the Client is no longer the legal owner of the securities lent, the Client also loses their voting rights at the general meeting on those securities. After they are lent, the voting rights are vested in the party that has purchased the shares from the Lender.

Possible loss of right of option with corporate actions:

Because the Client is no longer the legal owner of the securities lent, the Client may also lose their right of option with certain corporate actions, such as an optional dividend.

Price risk:

Because the Client is still the beneficial owner of the securities lent, the Client has market exposure and therefore remains liable for losses in connection with the securities lent (for example: price movements and corporate actions).

Possible adverse tax consequences of dividends:

As indicated above, as the Borrower, the Client receives "Payment in Lieu" as dividend. This may have adverse tax consequences depending on the Client's specific situation.

Short Sale:

If the Client purchases a certain security, the Client speculates on the value of this security increasing. When these securities are lent to a third party (the Borrower) so this party can take a Short position, this could negatively impact the price of the security lent (especially for securities with low volumes). There are always conflicting interests between the Client as Lender and the short seller as Borrower.

Variable fee – the level is uncertain:

As indicated above, the fee paid is variable and depends on the supply of and demand for a certain security, for example. The fee

that a Client may receive at some point in time is not a guarantee for any future fee.

If the Client no longer meets the requirements for participating in the SYEP, the Client is no longer entitled to a fee (also see below at "When does participation in the SYEP end?")

Counterparty risk:

As stated, IB is the counterparty in any lending transaction within the SYEP. Despite the fact that IB furnishes collateral with a

value that is higher than the Current Value of the lent shares, this collateral still could be insufficient to compensate the Lender in the event of IB's bankruptcy. In that event, the lent shares might not be protected by a compensation or guarantee scheme and the Client could suffer a loss.

A waiting period of 90 calendar days:

If the Client decides to stop the SYEP, the Client cannot reactivate the program until a waiting period of 90 calendar days has passed.

How can a Client participate in the SYEP?

The SYEP is activated when the Client explicitly consents to this in the opening form or via IB's Account Management. If you have any questions, please contact LYNX's customer service.

When does participation in the SYEP end?

Participation in the SYEP ends when:

- The Client itself, as Lender, submits a request to end participation to IB. The Client may choose to stop the SYEP at any time. The Client can do this through IB's Account Management. The SYEP is effectively stopped on the trading day following the request to terminate participation.
- The Client, as Lender, closes the securities account.

The Client, as Lender, will no longer receive fees for a certain lent position if:

- The Borrower returns the securities borrowed from the Lender to IB.
- The Lender transfers the lent securities to another bank or broker.
- The Lender itself sells the lent securities.
- The Lender writes a call or buys a put option on the lent shares and that option is exercised.
- The Lender purchases additional securities, as a result of which the lent securities are no longer fully financed with the Lender's cash, but use is also made of securities-based credit

Summary of useful links:

(iii) LYNX Broker Branch Czech Republic (SYEP):

Czech web: <https://www.lynxbroker.cz/stock-yield-enhancement-program/>

Slovak web: <https://www.lynxbroker.sk/klienti/caste-dotazy/prijem-z-drzanych-akcii/>.

Polish web: <https://www.lynxbroker.pl/stock-yield-enhancement-program/>

(iv) The specific conditions IB attaches to participation in the SYEP can be viewed using the link below:

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

Annex no 6: LYNX Client Order Execution Policy

Introduction

LYNX B.V. ("LYNX") is a licensed investment firm providing execution-only services both to retail and professional clients. Clients of LYNX can place orders in financial instruments, amongst others via the LYNX Basic platform. LYNX transmits all client orders that it receives to Interactive Brokers Ireland Limited (IBIL⁹) for execution. LYNX does not execute client orders itself.

LYNX is bound to act in the best interest of its clients when it receives and subsequently transmits orders in financial instruments to IBIL for execution. Also, LYNX is bound to take all necessary measures to achieve the best possible results for its clients. LYNX has in place a Best Execution Policy, which describes the steps LYNX has designed and implemented to ensure ongoing compliance with the obligations mentioned above.

Any conflicts of interest that arise with respect to order transmission will be dealt with according to the LYNX Conflict of Interest Policy.

Sufficient steps

When LYNX receives and transmits orders, LYNX shall take all sufficient steps to obtain the best possible results for its clients. LYNX is required to determine the relative importance of each of the best execution factors. These factors are price, likelihood of execution and settlement, costs, speed, order size, nature of the order and any other consideration relevant to the efficient execution of the order. In determining the relative importance of execution factors, LYNX takes into account the following criteria when transmitting an order to IBIL:

- order characteristics (including specific instructions) including the categorization of the client;
- the characteristics of the envisaged order;
- characteristics of the financial instrument that are subject to the order; and
- characteristics of the execution venues to which orders can be directed.

For determining the relative importance of the different execution factors, LYNX chooses not to make a distinction between retail and professional clients or the type of financial instrument for which a client submits an order. The relative importance of the execution factors depends on whether an order submitted by the client will be transmitted and executed immediately (due to submitted price will be accepted by the market immediately or due to type of order (Market)) or not.

For orders directly transmitted and executed after submitted by the client, the best possible result is determined in terms of total consideration and the following execution factors are considered more important than the remaining five execution factors set out above:

- the price of the financial instrument; and
- the costs relating to execution.

As detailed above, 'price' and 'cost' will remain two of the key integral factors to execution quality for clients. Total consideration means the sum of the price and the costs incurred by clients and represents the price of the financial instrument and the costs relating to execution. The remaining five execution factors are only considered if the two execution factors mentioned above are strengthened by them, so if they have an extra positive outcome for the client in regards of total consideration.

For orders not directly transmitted and executed after submitted by the client, a third execution factor is considered more important than the remaining four execution factors. Including the two execution factors mentioned for directly executed orders, this means the following execution factors are considered to be the most important:

- the price of the financial instrument;
- the costs relating to execution; and
- the likelihood of execution and settlement.

In this case, the likelihood of execution and settlement is also taken into account compared to directly executed orders, since the order is not executed immediately. The remaining four execution factors are only considered if the three execution factors mentioned above are strengthened by them, so if they have an extra positive outcome for the client in regards of total consideration and likelihood of execution and settlement.

Financial instruments

LYNX will apply its Best Execution policy to the following instruments:

- Shares
- Bonds
- Trackers / ETF's
- Options

⁹ IBIE in the documentation IB

- Futures
- Turbo's
- (investment) funds
- CFD's

Specific client instructions

Whenever there is a specific instruction from a client with regard to an order, LYNX will transmit the order following that specific instruction. Clients should be aware that a specific instruction may prevent LYNX from taking the steps it has designed and implemented in its Best Execution Policy to obtain the best possible result for the client in respect of the elements covered by the instruction.

Order routing via Interactive Brokers (IBIL)

LYNX transmits orders for execution solely to third-party broker IBIL. LYNX has entered into this cooperation with IBIL as in LYNX' views, this enables LYNX to meet the best execution requirements in an adequate way.

LYNX is convinced that IBIL has execution arrangements in place that enable LYNX to comply with its duty to obtain the best possible result for its clients when transmitting orders for execution. More specific, LYNX has chosen IBIL because of, inter alia, the following factors:

- the order-execution policy of IBIL;
- execution costs;
- execution speed;
- likelihood of execution;
- market knowledge;
- the connection of IBIL to third parties (i.e. execution venues and/or other brokers intra-group or external);
- service and other factors that influence the quality of the order execution;
- IBIL possesses of the required MiFID II license.

Monitoring

Because LYNX remains responsible for obtaining the best possible result for its clients, it closely monitors the order execution arrangements and execution quality actually delivered by IBIL. In addition, LYNX monitors on a yearly basis in the first calendar quarter the effectiveness of its own Best Execution Policy, and, where appropriate, corrects any deficiencies.

Top 5 execution venues

Every year LYNX will make public, for each class of financial instrument, the top five execution venues IBIL is using for the execution of orders. This Top 5 is made public on the LYNX website.

Reviewing the arrangements & policy

The review of the Best Execution Policy of LYNX takes place annually in the first quarter of the calendar year and on an event-driven basis, triggered by the following events:

- strategic policy changes; and/or
- changes in market practices (e.g. increase in number of trading venues/ market or an increase/ decrease of liquidity in areas of execution); and/or
- changes in laws and/or regulations; and/or
- approval of new products or services; and/or
- other significant changes that disable LYNX to execute orders in line with this best execution.

Client request

Upon reasonable request, LYNX will provide clients with more information about LYNX' Best Execution Policy.

Annex no 7: Complaints procedure

In the unlooked-for event that you have a complaint about the services of LYNX, please contact LYNX's Service Desk. This department is responsible for handling complaints. You can submit your complaint to us by e-mail, telephone, post or via our online chat feature. Our contact details:

E-mail: reklamace@lynxbroker.cz
Telephone: +420 234 262 500, 800 877 877 (free of charge)
Post: LYNX B.V., Branch Czech Republic ("LYNX")
Service Desk; Complaints team
Vaclavske namesti 776/10, Nove Mesto, 110 00 Praha 1, Czechia
Chat: <https://www.lynxbroker.pl/>

If the Service Desk has not handled a claim to your satisfaction, it is important that you inform the Service Desk of this. This department will then escalate the complaint within the LYNX organisation. In that case, the complaint will be handled by LYNX's Compliance department or by another department if the nature of the claim so requires.

You will not be charged any costs with regard to the submission or handling of a complaint.

The Service Desk will confirm the receipt of a complaint within three business days and aims to settle the complaint within four weeks. In some cases, however, it may be necessary for a complaint to be investigated in more detail due to its complexity. If handling the claim takes longer than the aforementioned term of four weeks, LYNX will inform you of this in writing and will keep you informed of the progress of the investigation on a regular basis.

As described in Clause 14 of the Client Agreement, you may present the complaint to the Netherlands Financial Services Complaints Tribunal (KiFID) if you disagree with the handling of your complaint. Additionally, you may institute a claim with the competent court in Amsterdam.

KiFID contact details are as follows:

Email address: consumenten@kifid.nl

Telephone: + 31 (0) 70 333 8999

Postal address:

PO Box 93257, 2509 AA The Hague, The Netherlands

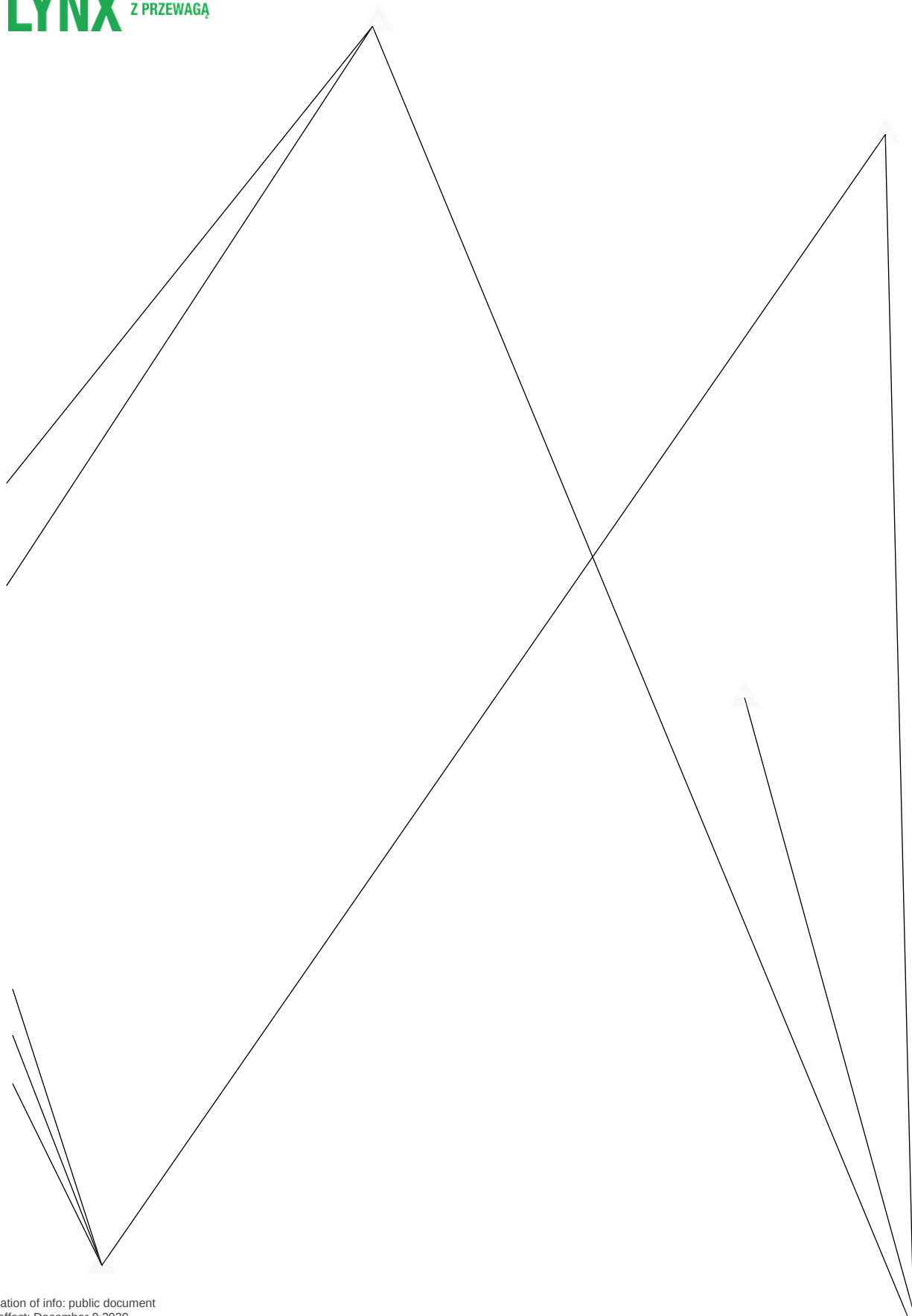
Annex no 8: Investor Compensation Scheme (ICS)

The Dutch investor compensation scheme (ICS) [in Dutch: beleggerscompensatiestel, or BCS for short] entails that eligible non-professional clients, in case of an investment firm's inability to pay (for example due to bankruptcy), are entitled to payment of their claims – up to EUR 20,000 per client – arising from the investment firm's inability to:

- a. repay funds it owes the client and that are held for the client in connection with the provision of investment services; or
- b. return financial instruments it holds, administers or manages for a client in connection with the provision of investment services.

LYNX is an investment firm with a license from the AFM. The ICS therefore applies to LYNX as such. However, LYNX does not hold any funds or financial instruments for clients. After all, as described in Clause 1 of the Client Agreement, the investment services it provides are limited to receiving and transmitting orders and having one or more securities accounts opened in the name, and at the risk and expense, of a client with and/or via IB. For these reasons, you will in principle not have any claims against LYNX as described above at (a) and (b) to which the Dutch investor compensation scheme applies.

The investor compensation rules that apply to IB will also apply to the extent that IB holds funds and/or financial instruments of yours. For more information about the ICS applicable to IB, please refer to the following website: www.investorcompensation.ie.



Classification of info: public document
Date of effect: December 9, 2020

Copyright law: This document may not be copied, downloaded, or otherwise published, distributed in any other way by LYNX without the prior written consent of the LYNX or the authorized persons. You may print and / or download this document for your own use only. Distribution of the link to the LYNX website is not permitted without the prior written consent of LYNX.

LYNX B.V., ORGANIZAČNÍ SLOŽKA

Plac Wacława 776/10
110 00 Praga, Republika Czeska

T 800 080 563
E info@lynxbroker.pl

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