

# Zmluva LYNX – Klient (Klienti zo Slovenska)

*Preklad tejto Zmluvy je orientačný, záväzný je anglické znenie dokumentu, ktoré bolo vytvorené spoločnosťou LYNX.*

## Zmluva LYNX – Klient

### Zmluvné strany

1. Signatár „Formulára pre otvorenie účtu v LYNX“ uvedeného na <https://www.lynxbroker.sk/otvorenie-uctu/>, ďalej (prípadne spoločne) len „Klient“;
2. LYNX B.V., so sídlom a prevádzkarňou na adrese Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, zapísaný v obchodnom registri Obchodnej komory pod číslom 34253246, držiteľ licencie podľa článku 2:96 zákona o finančnom dohľade, na ktorej základe môže pôsobiť ako investičný podnik a ako taký je zapísaný v registri vedenom holandským Úradom pre finančné trhy (Autoriteit Financiële Markten, ďalej len „AFM“) (www.afm.nl) a LYNX B.V. (pobočka Česká republika); IČO: 02451778; Adresa: Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika; právna forma: odštepný závod zahraničnej právnickej osoby, spisová zn. A 76398 vedená u Mestského súdu v Prahe; regulovaná Českou národnou bankou („ČNB“)<sup>1</sup>, ďalej v texte len "LYNX".

ďalej spoločne označované ako „zmluvné strany“; sa týmto dohodli takto:

### Článok 1: Príkaz na zaistenie služieb (iba vykonávanie pokynov (execution-only)) zadaný spoločnosti LYNX a plná moc

1.1 Klient zadáva spoločnosti LYNX príkaz na zaistenie nasledovných služieb

- I. Otvorenie jedného alebo viacerých účtov cenných papierov a/alebo hotovostných účtov menom a na účet a riziko Klienta v a/alebo prostredníctvom spoločnosti **Interactive Brokers** Ireland Limited (ďalej len "IB"), spoločnosť založená podľa írskoho práva a registrovaná u írskoho úradu pre registráciu spoločností s registračným číslom spoločnosti 657406, registrované sídlo: 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2 D02 T380 Írsko a hlavné miesto podnikania na adrese New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1, D01 F7X3 v Írsku, registrovanú u Írskej centrálnej banky pod číslom 4602839, a ktorá je registrovaná na AFM ako investičný podnik zriadený v EHP s nahláseným Európskym pasom, ako aj všetkých strán pridružených k spoločnosti IB (okrem iného vrátane materských a dcérskych spoločností), kde spoločnosť LYNX koná pri spisovaní Zmluvy medzi Klientom a spoločnosťou IB ako sprostredkovateľ;
- II. Prijatie a odovzdanie pokynov od Klienta na vykonanie príkazov vo vzťahu k jednému alebo viacerým finančným nástrojom na účet a riziko Klienta spoločnosti IB a/alebo akejkolvek strane pridruženej k spoločnosti IB. Spoločnosť LYNX pritom nebude poskytovať žiadne investičné poradenstvo a nebude kontrolovať, či pokyny Klienta na vykonanie príkazu zo strany spoločnosti IB a/alebo akejkolvek strany pridruženej k spoločnosti IB zodpovedajú schopnostiam a investičným cieľom Klienta (iba vykonávanie pokynov).

1.2 Spoločnosť LYNX môže v medziach svojej licencie poskytnúť Klientovi v prípade potreby nasledovné doplnkové služby:

- sprostredkovanie uzavretia úverovej Zmluvy podložené cennými papiermi (maržové pôžičky) so spoločnosťou IB a/alebo akoukoľvek stranou pridruženou k spoločnosti IB;
- sprostredkovanie uzavretia Zmluvy s IB a/alebo akýmkoľvek subjektom pridruženým k spoločnosti IB v súvislosti s Programom zvyšovania výnosov z akcií spoločnosti IB (IB Stock Yield Enhancement Program) (pôžičky cenných papierov).

1.3. Na zaistenie služieb uvedených v tomto článku 1 Klient udeľuje spoločnosti LYNX plnú moc na otvorenie účtu cenných papierov v spoločnosti IB na jeho vlastný účet a riziko, a tým aj na digitálne podpísanie všetkých potrebných dohôd medzi spoločnosťou IB na strane jednej a Klientom na strane druhej v role splnomocneného zástupcu Klienta, a ďalej na uzavretie všetkých ostatných dohôd, uvedených vo Formulári pre otvorenie účtu v LYNX, so spoločnosťou IB menom a na účet Klienta. Klient ďalej výslovne poveruje spoločnosť LYNX vykonávaním všetkých nutných a/alebo účelných úkonov v súvislosti s poskytovaním jej služieb Klientovi.

1.4 Klient zaručuje spoločnosti LYNX, že uzavrie dohodu iba vlastným menom a na vlastný účet a riziko, a nie ako zástupca alebo na účet a riziko tretej strany. Ak má Klient v úmysle využiť služby poskytované spoločnosťou LYNX na účet a riziko tretích strán, musí kontaktovať spoločnosť LYNX, pretože v takom prípade je nutné dohodnúť ďalšie zmluvné podmienky.

1.5 Po smrti Klienta môže jeho dedič alebo dediči využívať služby poskytované spoločnosťou LYNX iba po tom, čo poskytnú informácie požadované spoločnosťou LYNX. Žiadosť o informácie o krokoch, ktoré je nutné v tomto procese podniknúť, môžu dediči smerovať na e-mail [info@lynxbroker.sk](mailto:info@lynxbroker.sk)

1.6 Prílohy tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto Zmluvy. V prípade rozporu medzi touto Zmluvou a ustanoveniami, ktoré sú uvedené v jednotlivých prílohách, platia predovšetkým ustanovenia tejto Zmluvy.

### Článok 2: Klasifikácia Klienta

2.1 Spoločnosť LYNX spravidla klasifikuje svojich Klientov, vrátane Klienta uvedeného v tejto Zmluve, ako neprofesionálnych Klientov.

2.2 Spoločnosť LYNX ponúka svojim Klientom za určitých podmienok možnosť zvoliť si vyššiu klasifikáciu (opt-up) ako profesionálny investor. Táto vyššia klasifikácia bude dohodnutá samostatne v písomnej forme. Spoločnosť LYNX nie je povinná vyhovieť žiadosti Klienta zvoliť si klasifikáciu, ktorá sa líši od klasifikácie použitej pre Klienta v súlade s platnými právnymi predpismi.

<sup>1</sup> Lynx B.V. Pobočka Česká republika je vedená v Zozname regulovaných a registrovaných subjektov finančného trhu Českou národnou bankou ako „Pobočka (organizačná zložka) zahraničného OCP (nebanky)“; <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/seznamy/>.

2.3 „Zásady Klasifikácie Klientov spoločnosti LYNX BV“, ktorá obsahuje aj ich vysvetlenie (príloha č.1).

### Článok 3: Prijímanie Klientov

3.1 Spoločnosť LYNX je oprávnená neakceptovať fyzické či právnické osoby bez udania dôvodu. Táto Zmluva sa uzatvára pod odkladacou podmienkou do prijatia Klienta<sup>2</sup> zo strany spoločnosti LYNX.

3.2 Služby vo forme iba vykonávania pokynov poskytovanej spoločnosťou LYNX nie sú určené tým, ktoré sa označujú ako „osoba z USA“. Fyzická osoba je osoba z USA, ak je **občanom USA** alebo **rezidentom v USA** podľa nižšie uvedených definícií. Klient garantuje spoločnosti LYNX, že nie je osobou z USA.

#### Občan USA

Fyzická osoba je občanom USA, ak:

- sa narodila v Spojených štátoch amerických;
- sa narodila v Spoločenstve Severných Mariánskych ostrovov po 3. novembri 1986;
- získala občianstvo USA; alebo
- má aspoň jedného rodiča, ktorý je občanom USA; v tomto prípade musia byť splnené aj ďalšie podmienky; tieto podmienky sú uvedené na: [www.irs.gov](http://www.irs.gov).

#### Rezident v USA

Fyzická osoba je považovaná za rezidenta v USA, ak:

- disponuje alebo disponovala určitým typom americkej zelenej karty. Informácie o type zelenej karty získate od daňového poradcu. Informácie o amerických zelených kartách nájdete taktiež na adrese: [www.irs.gov](http://www.irs.gov).
- splní test podstatnej prítomnosti (substantial presence test), ako je definované nižšie.

#### Test podstatnej prítomnosti

Na to, aby vyhovela testu podstatnej prítomnosti, musí byť fyzická osoba fyzicky prítomná v Spojených štátoch amerických počas aspoň:

- 31 dní v aktuálnom roku; a
- 183 dní v trojročnom období, ktoré zahŕňa aktuálny rok a dva bezprostredne predchádzajúce roky.

Pre 183-dňový test platí tento súčet:

To, či je 183denný test splnený, sa vypočíta spočítaním nasledujúcich položiek:

- všetky dni, kedy bola fyzická osoba prítomná v Spojených štátoch amerických v bežnom roku;
- jedna tretina dní, v ktorých bola fyzická osoba prítomná v Spojených štátoch amerických v prvom roku predchádzajúcom bežnému roku; a
- jedna šestina dní, v ktorých bola fyzická osoba prítomná v Spojených štátoch amerických v druhom roku predchádzajúcom bežnému roku.

3.3 Rezidenti v jurisdikciách, ktoré nepovoľujú alebo obmedzujú poskytovanie finančných služieb svojim rezidentom, nesmú využívať služby vo forme iba vykonávania pokynov poskytovanej spoločnosťou LYNX a musia spoločnosti LYNX nahradiť straty, ktoré jej vzniknú v dôsledku porušenia tohto zákazu.

### Článok 4: Prešetrenie Klienta a test vhodnosti

4.1 Spoločnosť LYNX bude vo všetkých prípadoch vykonávať hĺbkovú kontrolu zákazníkov – osôb, ktoré žiadajú o uzavretie Zmluvy so spoločnosťou LYNX na základe platných právnych predpisov proti praniu špinavých peňazí a terorizmu. Spoločnosť LYNX môže podľa zásad „poznaj-svojho-Klienta („know-your-client)“ vykonať test vhodnosti (appropriateness test) vo vzťahu k transakciám požadovaným Klientom a môže si na tento účel zároveň zaistiť informácie od Klienta.

4.2 Na žiadosť spoločnosti LYNX Klient poskytne súčinnosť požadovanú spoločnosťou LYNX pri vykonaní vyššie uvedenej hĺbkovej kontroly zákazníka a testu vhodnosti. V tomto zmysle Klient vždy v dobrej viere odpovie na otázky položené spoločnosťou LYNX.

4.3 Uzavretím tejto Zmluvy Klient vyhlasuje, že informácie ním poskytnuté vo „Formulári pre otvorenie účtu v LYNX“, uvedenom na internetovej stránke spoločnosti LYNX, sú správne, úplné, presné a aktuálne. Klient si je vedomý, že spoločnosť LYNX sa pri poskytovaní svojich služieb podľa tejto Zmluvy spolieha na informácie v nej uvedené. Klient je povinný informovať spoločnosť LYNX o všetkých zmenách v informáciách, ktoré poskytol spoločnosti LYNX. Spoločnosť LYNX nezodpovedá za stratu, ktorú Klient utrpí, ak informácie neposkytne alebo ich nezaktualizuje a neopraví.

### Článok 5: Pravidelné správy

5.1 Spoločnosť LYNX bude Klientovi poskytovať správy o službách poskytnutých na základe tejto Zmluvy na trvalom nosiči. Spôsob poskytovania, obsah, častota a načasovanie pravidelných správ, ktoré spoločnosť LYNX poskytne Klientovi v súvislosti so službami poskytovanými spoločnosťou LYNX podľa tejto Zmluvy, sú opísané v prílohe 2 tejto Zmluvy.

<sup>2</sup> Klienti prichádzajúci z Česka, Slovenska a Poľska boli vopred prijatí pobočkou LYNX B.V. Česká republika; (napr. aplikovateľne holandské právo, české právo).

**Článok 6: Riziká spojené so službami iba vykonávaní pokynov**

6.1 Spoločnosť LYNX opisuje charakteristiky finančných nástrojov, ktorých sa môžu služby podľa tejto Zmluvy týkať, a to vrátane špecifických investičných rizík s nimi spojených, na internetovej stránke spoločnosti LYNX: <https://www.lynxbroker.sk/dokumenty>. Klient sa musí s týmito informáciami oboznámiť, prečítať si ich, skôr než sa rozhodne obchodovať s príslušným nástrojom.

6.2 Klient potvrdzuje, že bude obchodovať iba s finančnými nástrojmi, o ktorých má dostatočné znalosti a ktorým rozumie. Klient vyhlasuje, že si prečítal a porozumel Prílohu č. 3: Varovanie pred rizikami a informácie o finančných nástrojoch, ktorá vymedzuje charakteristiky a riziká finančných nástrojov. Klient preberá zodpovednosť za prijímanie informácií a dokumentácie, ktoré sa týkajú finančných nástrojov zvolených Klientom, napríklad prospektu a kľúčových informácií pre investorov, a za ďalšie sledovanie týchto finančných nástrojov počas ich držania.

6.3 Spoločnosť LYNX sprostredkuje úvery na cenné papiere (maržové pôžičky) ponúkané spoločnosťou IB alebo akýmkoľvek subjektom pridruženým k spoločnosti IB. Prostredníctvom spoločnosti LYNX môže Klient uzavrieť zmluvu o maržovej pôžičke so spoločnosťou IB alebo akýmkoľvek subjektom pridruženým k spoločnosti IB. Klient vyhlasuje, že si je vedomý rizík spojených s maržovými pôžičkami podrobne opísanými v Prílohe č. 4: Informácie o charakteristikách a rizikách obchodovania s úverom podloženým cennými papiermi.

6.4 Pri zadávaní príkazov v spoločnosti LYNX bude Klient používať obchodnú platformu spoločnosti IB a funkcie ponúkané touto platformou. Klient vyhlasuje, že si prečítal príručku zverejnenú na internetovej stránke spoločnosti LYNX. Klient je za všetkých okolností plne zodpovedný za ochranu a zachovanie dôvernosti svojho mena používateľa a hesla, ktoré poskytujú prístup do obchodnej platformy spoločnosti IB, a bude s týmito informáciami nakladať ako s prísne dôvernými. Klient môže kedykoľvek nahradiť aktuálne heslo iným heslom, ktoré si sám zvolí. Je vždy zodpovednosťou Klienta okamžite zmeniť heslo, ak má podozrenie, že aktuálne heslo už nie je dôverné. Na žiadosť Klienta môže spoločnosť LYNX zablokovať alebo dočasne zablokovať prístup k jeho účtu na obchodnej platforme spoločnosti IB.

6.5 Klient je zodpovedný za zaplatenie dane/daní a, ak je povinný tak urobiť, za poskytnutie informácií o svojich prevodoch cenných papierov a investíciách držaných prostredníctvom spoločnosti IB príslušným daňovým úradom. Ak je spoločnosť LYNX povinná tak urobiť, poskytne príslušným daňovým úradom informácie týkajúce sa Klienta.

**Článok 7: Zodpovednosť a náhrada škody**

7.1 Spoločnosť LYNX sa zaväzuje vykonávať všetky úkony v súvislosti s daným pokynom s náležitou starostlivosťou. Okrem povinnosti riadnej starostlivosti nenesie spoločnosť LYNX žiadnu zodpovednosť a právne nezodpovedá za konanie Klienta ani jeho splnomocnených zástupcov. Spoločnosť LYNX zodpovedá iba za úmyselné činy alebo hrubú nebalosť v súvislosti so svojou činnosťou, ktorá sa týka poskytovania služieb (vrátane povinnosti dodržiavať regulačné právne a správne predpisy).

7.2 Klient zbaví spoločnosť LYNX zodpovednosti voči nárokom tretích strán a nahradí spoločnosti LYNX straty, ktoré jej v ich dôsledku vzniknú, ak tieto nároky alebo straty vzniknú v dôsledku pochybenia alebo zavinenia zo strany Klienta.

7.3 Klient rozumie a súhlasí s tým, že akákoľvek investícia do finančného nástroja, vrátane obozretných a konzervatívnych investícií, so sebou nesie riziko straty. Spoločnosť LYNX odmieta akúkoľvek zodpovednosť za zápornú návratnosť realizovanú Klientom alebo za zachovanie jeho investovaných aktív. Klient je naďalej uzrozumený s tým, že nákup a predaj finančných nástrojov môže mať daňové dôsledky (napr. Zaplatenie dane z príjmov z kapitálového majetku, z akýchkoľvek investičných výnosov alebo a iné dane).

7.4 Spoločnosť LYNX nezodpovedá za straty vzniknuté Klientovi, ktoré sú priamym či nepriamym dôsledkom alebo sa týkajú nepresností a/alebo neprijatia či neskorého prijatia informácií o cenách, kalkulácií či iných informácií poskytnutých Klientovi spoločnosťou LYNX. Spoločnosť LYNX nezodpovedá ani za straty utrpené Klientom, ktoré sú priamym či nepriamym dôsledkom analýz, investičných odporúčaní, investičného výskumu alebo iných informácií akejkoľvek povahy, ktoré súvisia s investíciami Klienta.

7.5 Spoločnosť LYNX nezodpovedá za žiadne chyby tretích strán, vrátane chýb spoločnosti IB a/alebo niektorej zo strán k nej pridružených.

7.6 Spoločnosť LYNX nezodpovedá za straty ani škody vzniknuté Klientovi v dôsledku opatrení (vrátane obchodnej blokády), ktoré je spoločnosť LYNX alebo ňou poverená tretia strana, vrátane spoločnosti IB alebo akejkoľvek strany pridruženej k spoločnosti IB, oprávnená alebo povinná prijať na základe záväzných vládnych nariadení, pokynu regulačného orgánu alebo regulácie burzy cenných papierov či inej obchodnej platformy kdekoľvek na svete alebo v súvislosti s mimoriadnymi okolnosťami.

7.7 Vo výnimočných prípadoch môže dôjsť k oneskoreniu s plnením pokynov Klienta. Patrí sem zlyhanie príkazných systémov a silná prevádzka na burze cenných papierov alebo iných obchodných systémoch. Spoločnosť LYNX nezodpovedá za žiadne straty, ktoré v dôsledku toho vzniknú, či už priamo, alebo nepriamo, ak nejde o úmyselný čin alebo hrubú nebalosť zo strany LYNX.

7.8 Ak spoločnosť LYNX nesie zodpovednosť za akúkoľvek stratu, bude táto zodpovednosť obmedzená iba na priamu stratu bez toho, aby boli akokoľvek dotknuté ustanovenia tejto Zmluvy. V takom prípade spoločnosť LYNX výslovne nezodpovedá za nepriame straty, akými sú zmarený zisk alebo následná strata.

## Článok 8: Náklady a poplatky

8.1. Klient je povinný uhradiť požadované transakčné náklady spoločnosti LYNX za služby za vykonávania predkladaných pokynov poskytovaných spoločnosťou LYNX, ako je uvedené v čl. 1.1 tejto Zmluvy. Transakčné náklady sa počítajú podľa odovzdaného príkazu. Klient bude dlžiť úrokové náklady za transakcie v CFD. Prehľad poplatkov spoločnosti LYNX nájdete tu: <https://www.lynxbroker.sk/tarifny/> , kde sa uvádzajú transakčné náklady splatné spoločnosti LYNX podľa produktov za odovzдание príkazu spoločnosti IB. LYNX zobrazuje požadované transakčné náklady, ktoré sa vzťahujú k danému jednotlivému produktu za prenos príkazov do IB, ak aj úrokové náklady na prenos príkazu v CFD. Zoznam poplatkov je uvedený prostredníctvom webových stránok LYNX a vždy sú zobrazené aktuálne transakčné náklady.

8.2 Za doplnkové služby poskytované spoločnosťou LYNX a uvedené v článku 1.2 tejto Zmluvy je Klient povinný uhradiť úrok. Zoznam poplatkov je uvedený prostredníctvom webových stránok LYNX a vždy sú zobrazené aktuálne transakčné náklady.

8.3 Za poskytovanie služieb uvedených v bode 1.1 (I) tejto Zmluvy bude Klientovi spoločnosti LYNX účtovaná marža kladného úroku, ktorý Klient obdrží na akýkoľvek účet, ktorý je vedený u IB. Zoznam poplatkov uvedený na webových stránkach LYNX vždy zobrazuje aktuálnu maržu.

8.4 Vykonávanie príkazov prebieha na platforme spoločnosti IB. Prehľad účtovaných poplatkov uvádza transakčné náklady splatné spoločnosti IB podľa produktov za vykonanie príkazu zo strany IB. Tieto náklady môže spoločnosť IB upraviť v súlade s dohodou medzi IB a Klientom. Prehľad poplatkov na internetovej stránke spoločnosti LYNX vždy uvádza aktuálne transakčné náklady. Okrem transakčných nákladov uvedených v tomto článku je Klient povinný uhradiť spoločnosti IB aj ďalšie poplatky, okrem iného vrátane daňových poplatkov, zúčtovacích poplatkov, poplatkov za správu a ďalších burzových poplatkov, a to všetko na základe Zmluvy medzi IB a Klientom.

8.5 Transakčné náklady vybrané spoločnosťou LYNX budú odčítané z hotovostného zostatku na účte držanom Klientom prostredníctvom spoločnosti IB alebo akejkoľvek strany pridruženej k spoločnosti IB a Klient udeľuje spoločnosti LYNX potrebné povolenie alebo oprávnenie na výber/prijatie týchto nákladov v potrebnom rozsahu. Transakčné náklady budú vyrovnané ihneď po transakcii. Úrokové náklady budú z účtu držaného Klientom prostredníctvom spoločnosti IB alebo akéhokoľvek subjektu pridruženého k spoločnosti IB odčítané za deň alebo mesiac, v závislosti od druhu úroku.

## Článok 9: Program zvyšovania výnosov z akcií

9.1 Ak sa Klient rozhodne zúčastňovať sa Programu zvyšovania výnosov z akcií spoločnosti IB, súhlasí týmto s tým, že spoločnosť IB môže požičať svoje finančné nástroje na účely Programu zvyšovania výnosov z akcií spoločnosti IB (pričom nástroje môžu alebo budú sprístupnené na predaj nakrátko). Recipročne dostane Klient náhradu vo forme úrokov. Ekonomické riziko spojené s nástrojmi zostáva zodpovednosťou Klienta. Výnosy/výnosy z pôžičiek sa rozdeľujú medzi Klienta (50 %) a spoločnosti LYNX a IB (po 25 %). Rozsah a podmienky Programu zvyšovania výnosov z akcií spoločnosti IB a súvisiace špecifické investičné riziká sú ďalej vysvetlené v prílohe 5 tejto Zmluvy.

## Článok 10: Stret záujmov

10.1 Spoločnosť LYNX disponuje politikou stretu záujmov. Politika stretov záujmov je k dispozícii na internetovej stránke spoločnosti LYNX: [www.lynxbroker.sk/dokumenty/](http://www.lynxbroker.sk/dokumenty/) . Klient si môže od spoločnosti LYNX vyžiadať ďalšie podrobnosti o politike stretu záujmov spôsobom uvedeným v článku 15 (hlásenie, oznámenie a žiadosti).

10.2 Ak sa ukáže, že stret záujmov je nevyhnutný a organizačné a administratívne opatrenia prijaté spoločnosťou LYNX nedokážu zabrániť možným dôsledkom pre Klienta, potom spoločnosť LYNX okamžite informuje Klienta a poskytne mu informácie o krokoch, ktoré podnikla alebo podnikne s cieľom zmierniť súvisiace riziká.

## Článok 11: Najlepší možný výsledok („Best execution“)

11.1 Spoločnosť LYNX iba odovzdáva predkladané a obdržané príkazy Klienta. Nevykonáva ich. Podľa platných právnych a správnych predpisov sa teda na spoločnosť LYNX vzťahuje len obmedzená povinnosť zaistiť najlepší možný výsledok. Predkladané príkazy Klienta sa odovzdávajú na vykonanie výhradne spoločnosti IB. IB príkazy spracováva a má svoje vlastné povinnosti. Vykonávací agent má svoje vlastné povinnosti na zaistenie najlepšieho možného výsledku. Politika najlepšieho možného výsledku spoločnosti LYNX je opísaná v prílohe 6 tejto Zmluvy.

Politika k vykonávaniu príkazov je zverejnená taktiež prostredníctvom webu IB, a LYNX, nájdete tu <https://www.lynxbroker.sk/dokumenty/> . V prílohe č. 6: Politika vykonávania príkazov klienta spoločnosti LYNX, obsahuje politiku vykonávania príkazov spoločnosti IB. Klient týmto vyhlasuje, že s politikou vykonávania príkazov spoločnosti IB súhlasí.

## Článok 12: Zaznamenávanie telefónnych hovorov/elektronickej komunikácie

12.1 Spoločnosť LYNX môže zaznamenávať a ukladať telefónne hovory a všetky formy elektronickej komunikácie s Klientom v súvislosti s poskytovaním služieb podľa tejto Zmluvy.

12.2 Kópia záznamu týchto rozhovorov a komunikácie s Klientom je k dispozícii na vyžiadanie počas piatich rokov (alebo počas najviac siedmich rokov, ak si to AFM vyžiada).

## Článok 13: Sťažnosti (Reklamácie)/Interný postup pre vybavovanie sťažností

13.1 Všetky sťažnosti Klienta, ktoré sa týkajú služieb poskytovaných spoločnosťou LYNX podľa tejto Zmluvy, musia byť podané v súlade s postupom pre podávanie a vybavovanie sťažností stanoveným v Prílohe č.7: Reklamačný poriadok , tejto Zmluvy a budú riešené v súlade s postupom opísaným v tejto Zmluve.

**Článok 14: KiFID**

14.1 Ak nie je Klient spokojný s výsledkom vybavenia sťažnosti v súlade s interným postupom pre podávanie a vybavovanie sťažností spoločnosti LYNX, môže podať sťažnosť Inštitútu pre sťažnosti v oblasti finančných služieb (*Klachteninstituut Financiële Dienstverlening*, KiFID<sup>3</sup>). Spoločnosť LYNX je členom na KiFID pod registračným číslom 400.000120. Spoločnosť LYNX prijíma odporúčania KiFID ako záväzné. Toto však v žiadnom prípade nebráni tomu, aby Klient prípadne podal žalobu na príslušnom súde v Amsterdame.

**Článok 15: Hlásenie, oznámenie a žiadosti**

15.1 Uzavretím tejto Zmluvy Klient výslovne súhlasí s tým, že komunikácia a výmena informácií medzi Klientom a spoločnosťou LYNX bude prebiehať v slovenskom jazyku. Klient výslovne súhlasí s tým, že všetka korešpondencia komunikácia, informácie a/alebo dokumentácia spoločnosti IB (bez ohľadu na to, či je alebo nie je odovzdaná Klientovi LYNX) týkajúca sa cenných papierov a/alebo hotovostných účtov, ktoré si klient otvoril u IB zavedením LYNX podľa článku 1.1 (I) a poskytovaním služieb s tým spojených IB alebo akoukoľvek stranou pridruženou k IB bude v jazyku anglickom.

15.2 Všetky hlásenia, oznámenia, žiadosti a iné informácie, ktoré majú byť uskutočnené v súlade s dohodou, budú uskutočnené (závislosti od povahy oznámenia) poštou alebo e-mailom alebo prostredníctvom internetových stránok, a to s využitím nižšie uvedených kontaktných údajov:

**Lynx**

Korešpondenčná adresa: Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Nederland (Holandsko)

E-mailová adresa: [info@lynx.nl](mailto:info@lynx.nl)

Web: [www.lynx.nl](http://www.lynx.nl)

**Pobočka v Českej republike:** (pre komunikáciu v slovenskom jazyku)

Korešpondenčná adresa: Václavské náměstí 776/10, 110 00 Praha 1, Česká republika

Email: [info@lynxbroker.sk](mailto:info@lynxbroker.sk)

Web: <https://www.lynxbroker.sk/>

**Klient**

E-mailová adresa Klienta je poskytnutá spoločnosti LYNX prostredníctvom Formulára k otvoreniu účtu.

Poštová adresa Klienta je poskytnutá spoločnosti LYNX prostredníctvom Formulára k otvoreniu účtu u LYNX.

15.3 Zmluvné strany môžu zmeniť vyššie uvedené kontaktné údaje zaslaním písomného oznámenia druhej zmluvnej strane.

15.4 Klient nesie zodpovednosť za to, že všetky poskytnuté informácie budú vždy aktuálne a presné.

**Článok 16: Ostatné ustanovenia**

16.1 Spoločnosť LYNX je monitorovaná AFM a Holandskou centrálnou bankou (De Nederlandsche Bank, DNB). Kontakty na AFM a DNB sú nasledovné:

Stichting Autoriteit Financiële Markten

Adresa: Mailbox 11723

1001 GS AMSTERDAM

Vijzelgracht 50

1017 HS AMSTERDAM

Website: [www.afm.nl/consumenten/contact](http://www.afm.nl/consumenten/contact)

Email: [info@afm.nl](mailto:info@afm.nl)

De Nederlandsche Bank

Adresa: Mailbox 98

Westeinde 1

1017 ZN AMSTERDAM

Tel.: 0800 – 020 1068

Email: [info@dnb.nl](mailto:info@dnb.nl)

**Národná banka Slovenska**

Adresa: Imricha Karvaša 1,813 25 Bratislava

Tel.: +421 2 5787 1111

Email: [info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)

16.2 V prípade úpadku spoločnosti LYNX, v ktorého dôsledku nemôže spoločnosť LYNX naďalej plniť svoje záväzky týkajúce sa tejto Zmluvy, môže Klient využiť holandský systém pre odškodnenie investorov. Ďalšie informácie o systéme pre odškodnenie investorov, ku ktorému je spoločnosť LYNX pridružená, obsahuje Príloha 8.

<sup>3</sup> Holandský inštitút pre riešenie sporov

16.3 Spoločnosť LYNX je oprávnená previesť celé plnenie tejto Zmluvy alebo jeho časť na tretiu stranu alebo sa nechať zastupovať treťou stranou pri prijímaní a odovzdávaní príkazov spoločnosti IB. Ak k tomu dôjde, informuje o tom zodpovedajúcim spôsobom Klienta a bude dodržiavať svoju politiku outsourcingu.

#### **Bod 17: Zmeny a neplatná ustanovenia**

17.1 Ak dôjde k zásadným zmenám v ustanoveniach tejto Zmluvy, ktorú spoločnosť LYNX poskytla Klientovi na základe tejto Zmluvy (vrátane príloh), bude spoločnosť LYNX Klienta včas informovať zaslaním oznámenia spôsobom uvedeným v článku 15.2.

17.2 Spoločnosť LYNX môže túto základnú dohodu a každý z dokumentov uvedených vo LYNX Formulári pre otvorenie účtu z času na čas pozmeniť. Upravená verzia vstúpi do platnosti v okamihu jej zverejnenia, ak nie je uvedené inak. Ak zmeny obmedzujú práva Klienta alebo zvyšujú jeho zodpovednosť, spoločnosť LYNX zverejní oznámenie na stránke [<https://www.lynxbroker.sk/dokumenty/>] a informuje o tom Klienta najmenej 60 dní dopredu. Ak Klient bude naďalej využívať služby spoločnosti LYNX aj po tom, čo zmeny tejto používateľskej Zmluvy nadobudnú účinnosť, súhlasí Klient s tým, že bude týmito zmenami viazaný. Ak Klient so zmenami nesúhlasí, môže účet uzavrieť, skôr než zmeny vstúpia do platnosti.

17.3 Ak sa jedno z ustanovení tejto Zmluvy stane neplatným, pretože porušuje zákon, alebo sa ukáže ako neúčinné, zostávajú ostatné ustanovenia tejto Zmluvy v platnosti. Ak sa ukáže jedno z ustanovení ako neúčinné, zmluvné strany sa zaväzujú, že vzájomne dojednávajú alternatívne ustanovenie, ktoré v najvyššej možnej miere vystihne situáciu zamýšľanú zmluvnými stranami.

#### **Článok 18: Rozhodné právo**

18.1 Zmluvný vzťah medzi zmluvnými stranami, ako aj otázky týkajúce sa jeho existencie a vzniku, sa riadia výlučne holandským právom. Tým nie je dotknuté právo klienta dovolávať sa akýchkoľvek záväzných právnych pravidiel (vrátane požiadaviek na ochranu spotrebiteľa), ktoré platia podľa právnych predpisov krajiny bydliska klienta.

#### **Článok 19: Obdobie platnosti/ukončenie Zmluvy**

19.1 Zmluva bola uzatvorená na dobu neurčitú.

19.2 Dohodu môže ktorákoľvek zo zmluvných strán kedykoľvek vypovedať písomne, a to aj listom alebo e-mailom. Na spoločnosť LYNX sa vzťahuje výpovedná lehota v dĺžke jedného kalendárneho mesiaca. Na Klienta sa nevzťahuje žiadna výpovedná lehota.

19.3 Po ukončení tejto Zmluvy a príkazu zadaného na jej základe sa spoločnosť LYNX po konzultácii s Klientom dohodne na pláne prechodu. Tento plán bude zahŕňať jednu z nasledovných možností:

- Klient bude pokračovať vo vzťahu so spoločnosťou IB a bude aj naďalej držať svoj účet (účty) cenných papierov/peňažný účet (účty) v spoločnosti IB alebo jej prostredníctvom a v budúcnosti bude zadávať príkazy priamo v spoločnosti IB bez zásahu spoločnosti LYNX;
- Spoločnosť LYNX vyrovná pozície cenných papierov a/alebo prostriedky držané na účte (účtoch) cenných papierov/peňažnom účte (účtoch) vedených v IB prostredníctvom spoločnosti IB a tieto účty nechá uzavrieť.

Počas vyrovnania budú ustanovenia tejto Zmluvy naďalej platiť v plnom rozsahu.

#### **Článok 20: Príslušný súd**

20.1 Okrem možnosti podávať sťažnosti a postupovať spory KiFID sa zmluvné strany dohodli, že výlučnú právomoc prerokovávať spory medzi zmluvnými stranami, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku tejto Zmluvy alebo na jej základe, bude mať okresný súd v Amsterdame.

#### **Článok 21: Zachovanie mlčanlivosti/vyhlásenie o ochrane osobných údajov**

21.1 Pri výkone svojich právomocí podľa tejto Zmluvy bude spoločnosť LYNX venovať náležitú starostlivosť ochrane dôverného rázu tohto vzťahu.

21.2 Na základe tejto Zmluvy je spoločnosť LYNX oprávnená:

- poskytovať dôverné informácie tým interným a externým poverencom, pracovníkom a právnym poradcom, ktorí s týmito dôvernými informáciami musia byť oboznámení v záujme podpory poskytovania služieb opísaných v článku 1;
- poskytovať dôverné informácie na žiadosť alebo pokyn príslušného súdu, orgánu dohľadu alebo iného príslušného subjektu.
- Zmluvné strany budú zdieľať dôverné informácie s tretími stranami iba vtedy, ak na to písomne udelia súhlas.

21.3 Klient vyhlasuje, že si je vedomý toho, že osobné údaje, ktoré poskytne spoločnosti LYNX, bude spracúvať spoločnosť LYNX a tretie strany. Vysvetlenie toho, ako spoločnosť LYNX nakladá s osobnými údajmi, je uvedené v najnovšej verzii Vyhlásenia o ochrane osobných údajov na internetovej stránke [<https://www.lynxbroker.sk/ochrana-osobnych-udajov/>] a [<https://www.lynxbroker.sk/dokumenty/>].

**Zoznam príloh:**

Príloha 1: Zásady Klasifikácie Klienta spoločnosti LYNX B.V.

Príloha 2: Pravidelné správy

Príloha 3: Varovanie pred rizikami a informácie o finančných nástrojoch

Príloha 4: Informácie o charakteristikách a rizikách obchodovania s úverom podloženým cennými papiermi

Príloha 5: Informácie týkajúce sa požičiavania cenných papierov (Program pre zvýšenie výnosov z akcií spoločnosti IB)

Príloha 6: Politika vykonávania príkazov klienta spoločnosti LYNX

Príloha 7: Reklamačný poriadok;

Príloha 8: Program kompenzácie pre investorov (ICS).



## Príloha č. 1: Zásady Klasifikácie Klienta spoločnosti LYNX B.V.

1. Spoločnosť LYNX ponúka investičné služby a podľa platných zákonov a predpisov je teda povinná zaradiť svojich klientov do príslušných klientskych kategórií. Tieto kategórie sú: neprofesionálny klient, profesionálny klient alebo spôsobilá protistrana. Zaradenie klienta do kategórie má dôsledky pre stupeň ochrany, ktorý klient získava, a povinnosť starostlivosti, ktorú spoločnosť LYNX má, pokiaľ ide o príslušného klienta. Napríklad profesionálnemu klientovi sa dostáva menej ochrany než neprofesionálnemu klientovi.
2. Spoločnosť LYNX poskytuje svoje investičné služby (iba vykonanie) neprofesionálnym klientom a profesionálnym klientom. Spoločnosť LYNX zvolila v zásade klasifikáciu svojich klientov ako ne-profesionálnych klientov. Podľa platných zákonov a predpisov je možné neprofesionálnych klientov klasifikovať ako profesionálnych klientov. V odseku 3 nižšie sú stanovené podmienky, na ktorých základe môžete byť na svoju vlastnú žiadosť klasifikovaní ako profesionálny klient. Spoločnosť LYNX stanovuje rozsah, v akom bude túto žiadosť rešpektovať.
3. Spoločnosť LYNX vás nikdy nebude klasifikovať ako profesionálneho klienta zo svojej vlastnej iniciatívy. Môžete však spoločnosti LYNX zaslať písomnú žiadosť o klasifikáciu ako profesionálneho klienta. Ako je uvedené vyššie, spoločnosť LYNX nie je povinná túto žiadosť rešpektovať. Ak spoločnosť LYNX túto žiadosť vezme do úvahy, v žiadnom prípade ju nebude rešpektovať, ak posúdenie vykonané spoločnosťou LYNX vo veci vašich odborných znalostí, skúseností a znalostí s ohľadom na zmluvu nepreukazujú primerane, že ste schopní robiť svoje vlastné investičné rozhodnutia a posúdiť sami zodpovedajúce riziká. Aby ste boli spôsobilí pre kvalifikáciu ako profesionálny klient, musíte v každom prípade spĺňať dve z nasledovných kvantitatívnych kritérií:
  - a) počas predchádzajúcich štyroch štvrtrokov ste každý štvrtrok vykonali v priemere 10 transakcií značnej veľkosti;
  - b) veľkosť vášho portfólia finančných nástrojov, zahŕňajúceho tak hotovostné vklady, ako finančné nástroje je väčšie než 500 000 €;
  - c) pracujete alebo ste pracovali vo finančnom sektore počas aspoň jedného roku, pričom sa venujete alebo ste sa venovali činnostiam, ktoré vyžadujú znalosti zamýšľaných transakcií alebo služieb.
4. Ďalej budete musieť spĺňať kvalitatívne kritériá, že musí existovať primeraná istota, že ako neprofesionálny klient ste schopní robiť svoje vlastné investičné rozhodnutia a sami posúdiť zodpovedajúce riziká.
5. Ďalej, pred splnením akejkoľvek požiadavky od vás, ako je opísané v odseku 3, vás spoločnosť LYNX upozorní na nižší stupeň ochrany spojený s tým, že ste profesionálnym klientom, a na skutočnosť, že sa na vás už nevzťahuje program kompenzácií pre investorov (vysvetlenie programu kompenzácií pre investorov uvádza príloha č. 5). V tomto prípade musíte zároveň potvrdiť v samostatnom dokumente, že ste si vedomí dôsledkov spojených s nižším stupňom ochrany.
6. Ak ste spoločnosťou LYNX klasifikovaní ako profesionálny klient, ale v danom momente už nespĺňate podmienky spojené s touto klasifikáciou ako profesionálny klient, spoločnosť LYNX vás bude klasifikovať/preklasifikuje ako neprofesionálneho klienta a informuje vás podľa toho.

## Príloha č. 2: Pravidelné správy

### Všeobecné

Prostredníctvom spoločnosti LYNX máte prístup k širokému okruhu správ, v ktorých sú okrem iného poskytované informácie o pohyboch na účte cenných papierov, obchodnej činnosti a rizikách.

Správy sú vám sprístupnené v administratívnej sekcii účtu cenných papierov, ktorý máte vedený v spoločnosti Interactive Brokers Ireland Limited („IB“), ďalej len „**správa účtu**“. Prostredníctvom nášho webu ([www.lynxbroker.sk](http://www.lynxbroker.sk): Login Account Management (Prihlásiť sa do správy účtu)) dostanete odkaz na online prostredie na správu účtu. Správa účtu je systém spoločnosti IB.

Prostredníctvom správy účtu môžete nastaviť, aby vám aj správy boli zasielané pravidelne (denne a mesačne) elektronickou poštou. Okrem toho môžete prispôsobiť výpisy z účtu cenných papierov a iné správy. Správy sú k dispozícii v rôznych formátoch, napríklad online a ako súbor vo formáte CSV a/alebo PDF.

### Správy od spoločnosti Interactive Brokers

Okrem ponúkania účtu cenných papierov spoločnosť IB zároveň vykonáva vaše zadané príkazy, pokiaľ ide o finančné nástroje predložené prostredníctvom spoločnosti LYNX. Správy zostavené spoločnosťou IB o vašom účte cenných papierov a vykonaní príkazov sú vám sprístupnené prostredníctvom správy účtu.

### Aké sú tam správy?

Môžete požiadať o štandardný (i) **výpis z účtu cenných papierov** prostredníctvom správy účtu. V tomto výpise sú uvedené všetky pohyby, ktoré sa uskutočnili na vašom účte cenných papierov počas vami vybraného obdobia. Uvádzané sú transakcie, náklady na transakcie a dane, zmena objemu alebo objemov hotovosti, výplaty dividend, vklady a obraty.

V rôznych (ii) **správach o rizikách** je poskytovaný prehľad o tom, aký je výkon účtu cenných papierov podľa rôznych scenárov. V správe (iii) **Hodnota pri riziku (Value at Risk – VaR)** je uvádzané, koľko môže portfólio stratiť v dôsledku pohybov na trhu za daný časový horizont. V (iv) **správe o marži** je uvádzané, aké boli požiadavky na maržu tak pre celý účet cenných papierov, ako pre jednotlivé pozície, a v (v) **správe o záťažovom teste** je uvedená hodnota a zisk a strata pozícií pri raste a poklese cien podkladového aktíva.

V (vi) **Analytikovi portfólia** je poskytovaná detailná odborná analýza výkonnosti s používateľsky prívetivým moderným rozhraním. Uvádzané sú pozície a transakcie napríklad podľa triedy aktíva alebo meny a v interaktívnych grafoch sú uvedené súčasné a minulé hodnoty.

Prostredníctvom správy účtu je k dispozícii ročný prehľad „ex-post“ (retrospektívny) (vii) **nákladov a poplatkov** spojených so službami spoločností LYNX a IB a vykonanými transakciami.

A nakoniec, správa (viii) **Audit trail**, čo je súbor, do ktorého sa ukladá denná obchodná činnosť. Takto je možné okrem iného vyhľadávať, ktoré príkazy boli odoslané na burzu, ktoré príkazy boli zmenené, aké sú detaily príkazu a prečo príkaz nebol prijatý. Každý deň je vytvorený jeden Audit trail s názvom dňa v týždni.

Vyššie zmienené správy (i) až (vi) a (viii) zostavuje spoločnosť IB a na jej zodpovednosť. Vyššie zmienenú správu (vii) zostavuje spoločnosť IB prostredníctvom správy účtu, robí to však na zodpovednosť spoločnosti LYNX.

### Kedy budú správy k dispozícii?

Vo väčšine prípadov sú správy k dispozícii od prvého pracovného dňa po konci obdobia, na ktoré sa správa vzťahuje. Pokiaľ ide o váš účet cenných papierov, do denných, mesačných a ročných správ môžete nazrieť prostredníctvom správy účtu. Zároveň môžete vybrať obdobie, za ktoré by ste chceli správu dostať.

## Príloha č. 3: Varovanie pred rizikami a informácie o finančných nástrojoch

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente sú vám poskytnuté, ako neprofesionálnemu investorovi, v súlade s Európskymi a holandskými zákonmi a predpismi. Cieľom informácií obsiahnutých v tomto Dodatku 3 je poskytnúť vám všeobecný opis hlavných charakteristík a rizík (investovania do) cenných papierov, napríklad akcií, dlhopisov a derivátov, ako sú termínované vklady, opcie a rozdielové zmluvy (CFD). Tento dokument zahŕňa taktiež ďalšie všeobecné riziká súvisiace s investičnými trmi. Upozorňujeme, že by ste si mali za všetkých okolností skontrolovať, či vydavateľ cenných papierov alebo poskytovateľ derivátov zverejnil konkrétne informácie o daných cenných papieroch alebo derivátoch, napríklad podnikateľský zámer alebo kľúčové informačné dokumenty, a mali by ste tieto informácie riadne preveriť, skôr než urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie. V prípade, že nerozumiete povahe a rozsahu svojho zapojenia čo do rizika a povahy súvisiacej s produktom, nemali by ste s takým produktom obchodovať. Mali by ste zaistiť, aby produkty, s ktorými obchodujete, boli pre vás vhodné v rámci vašej osobnej situácie a finančných možností. Určité stratégie, napríklad rozpätie alebo zaistené pozície, môžu byť rovnako riskantné ako prosté dlhé či krátke pozície. Zdôrazňujeme, že tento dokument neobsahuje všetky možné riziká spojené s rôznymi druhmi investícií či finančných trhov.

Radi by sme zdôraznili, že ak ste klasifikovaní ako retailoví klienti, mali by ste venovať zvláštnu pozornosť tomuto dokumentu s ohľadom na skutočnosť, že úroveň vašich skúseností, znalostí a odborností je nižšia než úroveň profesionálnych klientov alebo spôsobilých protistrany. Z toho dôvodu by ste si mali tento dokument pozorne prečítať a uistiť sa, že všetkému nižšie uvedenému rozumiete. Vo všetkých investíciách, ktoré môžete vykonať prostredníctvom LYNX cez Interaktívnych maklérov, je zahrnuté riziko.

Spracovali sme prehľad varovaní pred niektorými všeobecnými rizikami, ktoré platia pre väčšinu druhov investícií a investičných stratégií, a o ktorých by ste mali vedieť:

- a) V každom prípade by ste si mali uvedomiť, že nemusíte dostať späť celú pôvodne investovanú sumu, pretože hodnota investícií a príjem z nich môže klesať aj stúpať. Žiadna garantovaná návratnosť neexistuje. Cena alebo hodnota investície závisí od fluktuácie finančných trhov, ktorá je mimo našej kontroly;
- b) Výkonnosť z minulosti nie je žiadnym vodidlom pre výkonnosť v budúcnosti;
- c) Hodnota jednotlivých investícií môže klesnúť v dôsledku poklesu trhov, čo môže závisieť napríklad od úrovne ponuky a dopytu po určitom finančnom nástroji, investorov alebo vnímania trhu, cien všetkých podkladových investícií alebo iných politických a ekonomických faktorov;
- d) Pokiaľ ide o investície určené pre strednodobé až dlhodobé držanie, investície s obmedzenou likviditou, pevným dátumom splatnosti alebo významnými počiatočnými nákladmi, mali by ste mať na pamäti, že predčasné odkúpenie môže viesť k nižšej návratnosti, než akú ste čakali, a dokonca aj k strate z pôvodne investovanej sumy;
- e) Obchodovanie s mimoburzovými investíciami, t. j. investíciami, ktoré nie sú obchodované podľa pravidiel regulovaného trhu alebo burzy, alebo pre ne neexistuje žiadny uznávaný trh, a ktoré nie sú
- f) spracované zúčtovacím strediskom, vystavuje investorov ďalším rizikám, a neexistuje žiadna istota, že tvorcovia trhu budú pripravení vyrovnať také investície. V dôsledku toho nemusí pre také investície existovať žiadny sekundárny trh. Môžu taktiež existovať obmedzenia v súvislosti s prístupnosťou a likviditou, investíciu je možné napríklad vykonať alebo odpredať iba v určitých dátumoch alebo s predpísanou výpovednou lehotou. Mali by ste mať na pamäti, že môže byť ťažké dostať sa k spoľahlivým informáciám o aktuálnej hodnote takej investície alebo o rozsahu rizík, ktorým sú tieto investície vystavené;
- g) Budete vystavení koncentrovanému riziku tam, kde je nedostatočná diverzifikácia na vašom účte a kde ste neprimerane vystavení jedinej investícii alebo obmedzenému počtu investícií;
- h) Korelácia rizika odkazuje na možnosť, že sa aktuálna korelácia medzi dvoma aktívami alebo premennými bude správať inak, než sa očakáva. V dôsledku toho môže byť vaše portfólio rizikovejšie, než sa pôvodne predpokladalo. Korelácia je termín, ktorý sa používa na porovnanie toho, ako sa môže správať jedna trieda aktív v porovnaní s inou triedou aktív. Posúdenie korelácie medzi rôznymi aktívami vo vašom portfóliu je dôležité pre riadenie rizikovosti účtu;
- i) Volatilita je štatistické meranie tendencie individuálnej investície k významným výkyvom hodnoty. Obvykle platí, že čím vyššia volatilita, tým riskantnejšia investícia;
- j) Regulačné/právne riziko je riziko plynúce z regulačných alebo právnych akcií a zmien, ktoré môžu znížiť ziskový potenciál investície alebo dokonca môžu viesť k investičnej strate. Právne zmeny môžu viesť dokonca k tomu, že pôvodne prijateľná investícia bude nelegálna, alebo môže spôsobiť, že zdanenie vašej investície bude mať dopad na ziskovosť. Také riziko je nepredvídateľné a môže závisieť od rôznych politických, ekonomických a ďalších faktorov;
- k) Operačné riziko, napríklad zrútenie alebo nefunkčnosť základných systémov a riadenia vrátane IT systémov, môže mať dopad na uzavretie vašich investícií alebo iných obchodov.

- l) Okrem vyššie uvedeného sme stanovili riziká súvisiace s investíciami do finančných nástrojov a špecifické riziká súvisiace s konkrétnymi komplexnými produktmi.

## A) RIZIKÁ SÚVISIACE S INVESTÍCIAMI DO FINANČNÝCH NÁSTROJOV

### I. Úvod

Nižšie si prejdite opis typických rizík, ktorý je možné aplikovať na všetky druhy investícií, ktoré môžete vykonať cez Interaktívneho makléra. Nižšie opísané riziká sú kumulatívne a vzájomne sa zvyšujú.

#### **Volatilita:**

Ceny finančných nástrojov a cenných papierov prechádzajú časom významnými výkyvmi. Stupeň výkyvov ceny v určitom období sa označuje ako volatilita. Volatilita sa vypočítava pomocou štatistických metód na základe historických údajov. Čím vyššia je volatilita finančného nástroja, tým vyššie riziko je v investícii obsiahnuté. Volatilita sa zakladá na zmenách cien v minulosti a z toho dôvodu nie je spoľahlivým indikátorom pre budúce cenové trendy.

#### **Likvidita a riziká zastupiteľnosti:**

Likvidita alebo zastupiteľnosť opisujú možnosti investora zbaviť sa kedykoľvek finančného nástroja. Základná možnosť takého predaja sa označuje ako zastupiteľnosť. Likvidita označuje možnosť nakladať s finančnými nástrojmi bez príkazu na predaj. Odvodzuje sa z priemernej miery bežnej na trhu, čo vyvoláva značné alebo trvalé výkyvy cien. Transakciu je možné preto dokončiť iba pri výrazne nižších sadzbách. Tesné a nelikvidné trhy môžu byť príčinou ťažkostí pri nákupe či predaji finančných inštrumentov. Niektoré finančné nástroje sú kótované po dlhý čas bez akéhokoľvek skutočného zásadného obratu. Na takých trhoch nie je možné príkaz dokončiť okamžite, je možné to len čiastočne alebo za veľmi nevýhodných podmienok. Môže to taktiež viesť k vyšším transakčným nákladom.

#### **Kurzové riziko:**

Investori čelia kurzovému riziku, keď držia finančné nástroje v mene, ktorá nie je menou ich domovskej krajiny. Kurzové riziko sa realizuje, keď sa pomer medzi menou domovskej krajiny investora a cudzou menou zvyšuje. Z toho dôvodu, aj v prípade, že ceny rastú, môžu také transakcie skončiť v strate. Meny a devízové trhy sú predmetom dopadov krátkodobých, strednodobých a dlhodobých faktorov. Pomer menových kurzov ovplyvňujú trhové výhľady, aktuálne politické udalosti, špekulácie, ekonomický vývoj, úrokové sadzby, rozhodnutia monetárnej politiky a makroekonomické faktory.

#### **Inflačné riziko:**

Inflačné riziko označuje riziko, že investor utrpí finančné straty pre postupujúcu devalváciu meny (infláciu).

#### **Ekonomické riziko:**

Ekonomické trendy, pri ktorých došlo k nesprávnej predpovedi alebo ktoré nebolo možné predvídať, môžu mať nepriaznivý vplyv na budúci vývoj cien finančných nástrojov. Zmeny ekonomických aktivít štátov vždy ovplyvnia vývoj cien finančných nástrojov.

#### **Úverové riziko:**

Pôžička proti portfóliu alebo účtu s cennými papiermi je nástroj, ktorý investori často využívajú na to, aby zostali solventní, a tým pádom akcieschopní. Upozorňujeme, že najskôr musíte vygenerovať úroky z poskytnutej pôžičky, aby ste mohli financovať investície, skôr ako začnete generovať zisk. Navyše musíte splatiť pôžičku. V dôsledku toho sa pomer rizika a výnosu posúva. Keďže sa finančné nástroje používajú pri pôžičkách proti portfóliu ako záruka splatenia (kolaterál), negatívne cenové trendy môžu viesť k poklesu hodnoty záruky z dôvodu poklesu cien. V takom prípade sa obvykle požaduje dodatočná platba a poskytnutie dodatočnej záruky veriteľovi, aby bolo zaistené dostatočné zaistenie pôžičky – inak by mohlo dôjsť k zrušeniu pôžičky. V extrémnych prípadoch môžu byť cenné papiere na účte predmetom núteného predaja veriteľom. Dochádza k tomu najmä v prípade, keď nie sú poskytnuté požadované dodatočné peňažné prostriedky alebo nie sú poskytnuté v dostatočnej výške. Navyše nie je žiadna istota, že zaisťovací účet bude možné v budúcnosti použiť na plné vyrovnanie vašich záväzkov.

#### **Daňové riziko:**

Zdanenie investorov ovplyvňuje udržateľnú návratnosť investícií. Zaochádzanie so ziskami a výnosmi z cenných papierov a podobných transakcií pre daňové účely sa môže zmeniť. Okrem priamych dopadov na investora môžu mať také zmeny dopad na ziskovú pozíciu spoločností, a tak majú nepriaznivé alebo priaznivé dopady na cenové trendy finančných nástrojov.

Ešte pred investíciou dôkladne preskúmajte daňové podmienky a zaochádzanie s danými kapitálovými investíciami z hľadiska daňových účelov.

#### **Vedľajšie náklady:**

Všetky provízie a transakčné náklady, rovnako ako opakujúce sa náklady (napríklad poplatky za správu portfólia) ovplyvňujú prípadné zisky z príslušnej transakcie.

**Čím vyššie sú náklady súvisiace s transakciou, tým dlhšie trvá dosiahnutie bodu zvratu. Súčasne klesajú vaše šance generovať profit, pretože tieto náklady treba najprv znovu zarobiť, skôr ako začnete generovať akýkoľvek zisk.**

Zvážte preto pomer poplatkov a celkovú čistú hodnotu transakcie.

### **Denné obchodné riziká**

Kúpiť a predáť finančné nástroje, napríklad akcie a deriváty, je možné pri denných obchodných transakciách, a to kvôli zisku z menších a krátkodobých cenových výkyvov. Tieto transakcie predstavujú špekulatívne obchodné techniky, pretože strednodobé a dlhodobé faktory obvykle nemajú vplyv na tvorbu cien. Investor musí uvážiť, že môže byť nutný predaj alebo uzavretie pozície platnej na ďalší pracovný deň (nočné riziko), aby nedošlo ku kurzovým stratám; tak dochádza k vzniku strát. Čím vyššia je základná volatilita príslušného peňažného nástroja, tým vyššie je riziko. Riziko celkovej straty je preto pri tomto obchodnom prístupe všeobecne vyššie; riziko sa úmerne zvyšuje s počtom transakcií. Dopad poplatkov je pri tomto obchodnom prístupe zvlášť významný, pretože poplatky sa pri vstupe do veľkého počtu transakcií zvyšujú (porov. taktiež „vedľajšie náklady“ v sekcii A.I. nižšie). Poplatky môžu byť neprimerane vysoké. V rozsahu, v akom sú denné obchodné transakcie vykonávané na pôžičku, musí investor uvážiť, že povinnosť splácať uvedenú pôžičku existuje bez ohľadu na zárobok z transakcie, a že môžu vzniknúť dodatočné náklady z dôvodu úrokov, ktoré treba najprv zarobiť. Až potom môže byť investor bez strát. V prípade, že sa futures transakcia vykonáva počas denných obchodných aktivít, bude možno nutné dodatočné zaistenie alebo vlastný kapitál, ak súčasne vzniknú straty, ktoré presahujú investovaný kapitál alebo poskytnuté zaistenie. Pri dennom obchodovaní súperí klient s profesionálnymi a finančne silnými účastníkmi trhu. Klienti, ktorí chcú vykonávať denné obchody, by s ohľadom na vyššie uvedené mali mať riadne znalosti a skúsenosti týkajúce sa trhov, obchodných techník a stratégií, ale taktiež derivátov finančných nástrojov.

## **II. Riziko spojené s obchodnými transakciami na burze**

### **1. Povaha akcie**

Akcia je podiel alebo vlastnícky certifikát, ktorý v akciovom certifikáte potvrdzuje práva akcionára v akciovej spoločnosti. Vlastník či držiteľ akcií nie je veriteľom spoločnosti, ale skôr drží majetkový podiel v spoločnosti ako spoluvlastník aktív. Akcie môžu podliehať rôznym konceptom z hľadiska prenositeľnosti (zastupiteľnosti). V prípade akcií na doručiteľa nepodlieha prenos vlastníckeho práva žiadnym zvláštnym formálnym požiadavkám. V prípade akcií na meno sú však akcie v akciovom registri spoločnosti registrované na meno investora. Z hľadiska spoločnosti sa za akcionára považujú iba osoby uvedené v danom registri. Iba tieto osoby teda môžu uplatňovať svoje práva, či už osobne, alebo cez splnomocnenca. V prípade, že sa akcionár vzdá registrácie v registri akcií, nedostáva väčšinou žiadne informácie od spoločnosti ani pozvanie na valné zhromaždenie. Taký akcionár de facto stratí svoje hlasovacie právo. Akcie na meno s obmedzenou prenositeľnosťou sú zvláštnym druhom registrovaných akcií. Prevod takých akcií na nového akcionára vyžaduje predchádzajúci súhlas od spoločnosti. Bez tohto súhlasu nie je možné akcie previesť.

### **Kmeňové akcie:**

Napr. na Slovensku predstavujú kmeňové akcie najbežnejší druh akcií a garantujú akcionárovi zákonné a štatutárne práva, ktoré s nimi súvisia.

### **Prednostné akcie:**

Na druhej strane prednostné akcie obvykle obsahujú preventívne práva týkajúce sa rozdelenia ziskov alebo výťažkov z likvidácie či insolvenčného konania. Prednostné akcie môžu byť vydané s hlasovacími právami alebo bez nich. Je však skôr častejšie, že nezaručujú akcionárovi právo hlasovať na valných zhromaždeniach.

### **2. Riziká**

Obchodovanie na burze podlieha, okrem všeobecných rizík, ktoré sú súčasťou investícií do cenných papierov, dodatočným špecifickým rizikám, ktoré uvádzame nižšie.

### **Podnikateľské riziko:**

Investori sa po nákupe akcií podieľajú na ekonomickom rozvoji firmy, sú v zásade podnikateľmi, a ako takí majú prístup k odmenám, ktoré sa týkajú daného podniku; nesú však taktiež zodpovedajúce riziká. Podnikateľské riziko taktiež zahŕňa riziko toho, že obchodné aktivity firmy nebudú mať žiadny úspech. V krajných prípadoch môže dôjsť až k insolvencii firmy. V takom prípade môže byť výsledkom investície totálna strata. Platí to ešte viac, pretože akcionári v prípade insolvencie nemajú podiel zo žiadnych súčasných aktív, pokiaľ nie sú uspokojené všetky nároky ostatných veriteľov.

### **Riziko zmeny ceny:**

Ceny akcií podliehajú výkyvom, v niektorých prípadoch môžu byť tieto výkyvy dosť radikálne. Väčšinou závisia od stavu ponuky a dopytu. Sú poznamenané všeobecnými ekonomickými očakávaniami a zvláštnymi okolnosťami danej firmy.

**Na základe cenových trendov z minulosti nie je možné vyvodzovať žiadne spoľahlivé závery do budúcnosti.**

V dlhom časovom období závisia výkyvy ceny na ziskovej pozícii firmy, ktorú ovplyvňujú striedavo makroekonomické trendy a zásadné politické podmienky. Zo strednodobého hľadiska sa prekrývajú vplyvy ekonomickej, menovej a monetárnej politiky. Z krátkodobého pohľadu majú na výpočet ceny a náladu na trhu vplyv aktuálne udalosti obmedzené v čase, napríklad nezhody či právne spory, medzinárodné krízy, ceny komodít alebo mnoho ďalších parametrov. V podstate sa to dá rozlíšiť na všeobecné trhové riziko spojené s akciami a špecifické riziká spoločnosti. Všeobecné riziko trhu je riziko zmien cien, ktoré je výsledkom všeobecných trendov na akciovom trhu, ktoré nemusia nutne súvisieť s ekonomickou pozíciou jednotlivých spoločností. Cena akcie na burze môže klesať, hoci sa aktuálna ekonomická situácia spoločnosti nezmenila, pretože sa zakladá na trhu ako celku. Riziká všeobecného trhu môžu prekryť pozitívny vývoj konkrétnej spoločnosti, relativizovať, znižovať alebo úplne eliminovať jeho dopady. Nie je možné predvídať, ako dlho budú také vplyvy prevládať.

**Riziko špecifické pre spoločnosť:**

Riziká špecifické pre spoločnosť predstavujú riziká priamo alebo nepriamo súvisiace so samotnou spoločnosťou. To znamená najmä pozíciu spoločnosti v trhovom prostredí, rozhodnutia manažmentu a podobné okolnosti, ktoré so spoločnosťou priamo súvisia. Základné všeobecné podmienky zahŕňajú mieru inflácie, hlavné sadzby, základné dane, zákonné podmienky a všeobecnú trhovú psychológiu. Často je možné pozorovať, že akcie alebo celé akciové trhy zažívajú veľké výkyvy cien a hodnôt bez toho, aby sa zmenili základné podmienky. Hodnota akcií a hodnotenie akciových trhov sa dosť často preceňuje.

**Riziko krajiny:**

V prípade získania akcií zahraničných spoločností, alebo keď sa zaisťovací účet udržuje v zahraničí, môže investor podliehať obmedzeniam kapitálových transakcií, čo môže znemožniť predaj akcií, získanie dividend alebo prevod zaistenia z príslušnej krajiny, či už v krátkodobom, alebo dlhodobom horizonte. V prípade držania zahraničných akcií musí vziať investor do úvahy, že tieto akcie podliehajú zahraničným zákonom a môžu mať iné usporiadanie než slovenské akcie. Do výkonu práv či plnenia povinností a požiadaviek možno budú musieť zasiahnuť zahraniční odborníci, napríklad právnici, daňoví poradcovia alebo súdy. To môže predstavovať dodatočné náklady a prekážky. Pri získavaní zahraničných akcií je často oveľa zložitejšie dostať požadované informácie o spoločnosti alebo akciách, zúčastňovať sa valného zhromaždenia alebo inak uplatňovať svoje práva.

**Riziko likvidity:**

Najmä v prípade akcií menších spoločností s nízkou cenou akcií alebo pri vydaní malého počtu akcií nie je možné zaručiť, že sa nájde kupec, ktorý by od investora odkúpil akcie. Môže to viesť až k tomu, že sa žiadny kupec nenájde, alebo bude investor nútený k výraznej zľave z kúpnej ceny. Skupina investorov do malých akcií, druhoradých akcií a takzvaných „penny stocks“ je väčšinou taká malá, že predaj takých akcií je silne obmedzený alebo po dlhý čas dokonca nerealizovateľný. Také akcie sú taktiež často obmedzené na cenové manipulácie. Pri investíciách do zahraničných cenných papierov musia investori brať do úvahy taktiež to, že pri predaji akcií budú môcť disponovať s predajnou cenou akcií až po dlhšom čase alebo po registrácii prevodu.

**III. Americké burzy akcií: Špecifické riziká obsiahnuté v penny stocks a OTC:**

V Spojených štátoch amerických existuje pravidlo, že všetky spoločnosti, ktorých akcie sú verejne ponúkané na burze, musia podávať hlásenie Komisii pre kontrolu cenných papierov (SEC). Preto sa musia odovzdávať finančné uzávierky a každú zmenu treba SEC nahlásiť. Existujú dve hlavné výnimky z týchto požiadaviek na registráciu a podávanie správ.

**Akciová regulácia S:**

Tieto akcie sa nesmú ponúkať neamerickým občanom Spojených štátov amerických. Počas 12 mesiacov nie je možné tieto akcie v Spojených štátoch amerických predávať. Kupujúci navyše musí súhlasiť s následným predajom akcií iba v rámci právnych predpisov platných v Spojených štátoch amerických. Tieto akcie nie je možné v Spojených štátoch amerických predávať počas jedného roku. Bez predchádzajúcej registrácie na SEC nie je možné tieto akcie predávať na burzách ani na trhoch.

**Akcie OTC:**

Trh OTC je voľný trh. Tieto akcie podliehajú rovnakým nariadeniam ako akcie regulácie S.

**Riziko manipulácie s cenou:**

Bežnou charakteristikou voľných trhov je skutočnosť, že ceny môžu silne ovplyvňovať aktivity niektorých inštitúcií obchodujúcich s cennými papiermi, ktoré fungujú ako takzvaní tvorcovia trhu. Tieto inštitúcie oznámia organizátorom burzy, že sa zamerajú na určité akcie a splnia určité povinnosti týkajúce sa týchto cenných papierov. Akcie OTC majú často len jedného takzvaného tvorca trhu. Tento tvorca trhu je taktiež jediným záujemcom, keď chce investor predat' získané akcie. Tvorcovia trhu často konajú ako obchodní partneri, takže nenakupujú a nepredávajú akcie ako maklér v zastúpení iného klienta, ale radšej na svoj vlastný účet.

**Ceny sú dané vďaka týmto tvorcom trhu, nepodliehajú teda ponuke a dopytu.**

To treba vziať do úvahy, rovnako ako rozsah trhu a jedinečnú pozíciu tvorcu trhu, ktorá so sebou nesie veľké riziko manipulácie s cenou a nespravodlivej tvorby cien.

**Vo vývoji ceny sa neodráža žiadna bežná ponuka a dopyt ani žiadny všeobecný záujem. Vďaka svojmu unikátnemu postaveniu má tvorca trhu možnosť manipulovať s cenou podľa svojich vlastných záujmov alebo podľa záujmov tretej strany. Tým sa spúšťa veľké riziko cenového podvodu.**

Cena daná tvorcami trhu sa často nezakladá na spravodlivej trhovej cene. Ceny sa občas stanovujú náhodne.

#### **Rozpätie:**

Medzi sadzbou pri nákupe a sadzbou pri predaji je často veľká marža, takzvané rozpätie.

**Toto rozpätie získava tvorca trhu. Pretože voľný trh je obmedzený trh, je rozpätie v niektorých prípadoch mimoriadne vysoké.**

To taktiež znamená, že investor po získaní takých akcií najprv utrpí stratu.

**V niektorých prípadoch sú potrebné veľké a nerealistické výkyvy sadzieb, aby ponuková sadzba pri predaji akcií prekročila pôvodne zaplatenú dopytovú sadzbu.**

**Pri obchodovaní s Interactive Brokers cez LYNX sa často stáva, že počet týchto akcií dosahuje maximálnych 500 000 jednotiek na objednávku z dôvodu nízkej nominálnej ceny. Toto maximum platí bez ohľadu na burzu a nie je možné ho zmeniť.**

## **B) RIZIKÁ PRI OBCHODOVANÍ S OPCAMI**

### **I. Lehoty**

#### *1. Všeobecné informácie*

#### **Lehota a vlastnosti opcií**

Opcia predstavuje právo na nákup alebo predaj podkladového aktíva, napríklad akcie, komodity alebo zahraničnej meny. Na získanie tohto práva, nazývaného opčná prémia, je nutné zaplatiť cenu opcie. Vlastník alebo kupujúci opcie získava právo od predajcu opcie, tzv. vypisovateľa opcie. V prípade, že držiteľ právo uplatní, hovorí sa tomu uplatnenie opcie. Držiteľ môže, ale nemusí, opciu uplatniť. Ak dôjde k uplatneniu opcie, vypisovateľ musí požiadavku držiteľa na uplatnenie opcie splniť. Ak nedôjde k uplatneniu opcie, na konci lehoty prepadne. Existujú opcie, ktoré je možné uplatniť kedykoľvek počas platnosti (americké opcie), a opcie, ktoré nie je možné uplatniť, pokiaľ lehota neuplynie (Európske opcie). Regionálne obmedzenia neplatia pri získavaní opcie bez ohľadu na hodnotu príslušnej opcie. V prípade, že nedôjde k uplatneniu opcie, alebo sa vám ju nepodarí uplatniť včas, považuje sa taká opcia dňom splatnosti za prepadnutú. Upozorňujeme, že dátum, ku ktorému opcia prepadá, a posledný deň obchodovania obvykle nie sú rovnaké, aby obchodovateľnosť opcie mohla uplynúť pred dátumom, kedy opcia prepadne.

#### **Zvláštny scenár: Opcie s kompenzáciou rozdielu:**

Vzhľadom na to, že opcie nemusia nutne zahŕňať len fyzicky skutočne doručiteľné podkladové aktíva, ale taktiež nehmotné aktíva, vypláca sa v takých prípadoch peňažitá náhrada. Ide najmä o opcie na indexe alebo v akciovom portfóliu, t. j. iba číselné jednotky, ktoré sú spočítané na základe skôr určených parametrov a ktorých zmeny odrážajú vývoj sadzieb podkladových cenných papierov. Všetky ďalšie poznámky a komentáre sa navyše na tieto druhy zmlúv vzťahujú zodpovedajúcim spôsobom.

#### **Call a put opcie:**

Existujú dva základné druhy opcií: Kúpna opcia, nazývaná call opcia, a predajná opcia, nazývaná put opcia. Call opcia dáva právo niečo kúpiť, put opcia dáva právo niečo predat'. Treba vziať do úvahy, že kupujúci opcie môže, ale nemusí vyžadovať či uplatniť opciu; predajca, naopak, musí, v opačnom prípade, splniť dohodnuté záväzky pri uplatnení opcie.

Predajca tak môže vyčkávať, či dôjde k uplatneniu, obnoveniu či uzavretiu opcie. Pri uzavretí transakcie získa predajca za podstúpenie rizika opčnú premiu. V prípade, že nedôjde k uplatneniu opcie, považuje sa táto opcia za zisk predajcu (opciu je možné pred dátumom vygenerovania profitu predĺžiť).

#### **Základný scenár:**

Všetky stratégie používané na opcie sa zakladajú na štyroch základných scenároch:

- Long call: Nákup kúpnej opcie
- Short call: Predaj kúpnej opcie
- Long put: Nákup predajnej opcie
- Short put: Predaj predajnej opcie

Aby bolo možné kúpiť kúpnu opciu, musí byť najprv niekto ochotný ju predať; aby bolo možné kúpiť predajnú opciu, musí byť niekto ochotný ju predať. Strana, ktorá kupuje opciu, drží takzvanú dlhú pozíciu, zatiaľ čo strana, ktorá opciu predáva, drží krátku pozíciu. To má za následok štyri vyššie uvedené základné druhy transakcií.

### Držiteľ opcie a vypisovateľ:

Opciu poskytuje držiteľ opcie, t. j. kupujúci opcie s možnosťou, ale nie povinnosťou, predať alebo kúpiť tovar, zahraničnú menu alebo základný finančný titul či iné podkladové aktívum za pôvodne dohodnutú cenu (realizačná cena). Držiteľ opcie neplatí žiadnu zálohu ani maržu z hodnoty položky, ale prémii. Túto prémii dostáva zmluvný partner držiteľa, nazývaný vypisovateľ alebo predajca opcie. Možné straty držiteľa opcie sú obmedzené na investovanú opčnú prémii; riziko vypisovateľa podlieha neobmedzenému riziku straty.

### Kryté a nekryté opcie:

Existuje rozdiel medzi krytou opciou a nekrytou opciou. V prípade krytej opcie drží predávajúci pri uzavretí transakcie odsúhlasené množstvo doručiteľného podkladového aktíva. V prípade nekrytej opcie povinná strana doručiteľnú položku nemá. Ak je predajca opcie, teda vypisovateľ, nútený položku doručiť, musí ju v prípade nutnosti zaobstarať do dátumu doručenia. V tom prípade nie je riziko obmedzené sumou, rovnako ako v prípade, keď je strana povinná jednotky prijať.

### 2. Materiálové parametre opcie

Nasledovné parametre sú významné pre štruktúrovanie všetkých opcií:

- **Podkladové aktíva:**  
Všetky opcie sa zakladajú na odsúhlasenom predmete, takzvanom podkladovom aktíve. To je predmet, pre ktorý je opcia garantovaná.
- **Realizačná cena a cena na burze:**  
Kupujúci opcie a predajca opcie sa dohodli na cene za podkladové aktívum a na množstve, čo je pevná cena uplatniteľná neskôr.
- **Multiplier:**  
Multiplier odráža počet jednotiek podkladového aktíva na opciu.
- **Lehota:**  
Toto je dátum, dokedy (americké opcie) alebo kedy (Európske opcie) je možné uplatniť opcie (dátum expirácie).

### 3. Opčná prémia

Výška opčnej prémie alebo sadzba opcie alebo cena opcie pozostáva z tzv. vnútornej hodnoty opcie a tzv. trhovej hodnoty.

#### Vnútoraná hodnota:

Vnútoraná hodnota opcie predstavuje rozdiel medzi aktuálnou hodnotou opčnej položky a realizačnou cenou opcie. Napríklad kúpna opcia na DAX za realizačnú cenu 4 000 – s DAX na 4 300 – má skutočnú hodnotu 300 indexových bodov. Napríklad predajná opcia na DAX za realizačnú cenu 4 500 – s rovnakým DAX – má skutočnú hodnotu 200 (4 500 – 4 300) indexových bodov. Čím väčší je teda rozdiel medzi aktuálnou sadzbou a realizačnou cenou, tým vyššia je vnútoraná hodnota, a tým je aj opcia drahšia.

#### Trhová hodnota:

Okrem vnútornej hodnoty má opcia taktiež takzvanú trhovú hodnotu. Trhová hodnota sa určuje na základe rozdielu medzi skutočnou sadzbou opcie a jej vnútornou hodnotou. Napríklad ak je DAX na 4 300 a je dohodnutá kúpna opcia s realizačnou cenou 4 000 a ak je cena opcie na 450, cena 450 prekročí skutočnú hodnotu opcie, čo je 300 bodov, o 150 bodov. V tomto scenári je trhovú hodnotu opcie 150 bodov. Trhová hodnota opcie závisí najmä od troch faktorov.

#### Zvyšková splatnosť opcie:

Opcia so zvyškovou splatnosťou niekoľko mesiacov, napr. šesť mesiacov, musí mať vyššiu trhovú hodnotu než opcia so zvyškovou splatnosťou iba jeden mesiac, pretože v prípade prvého scenára môže byť opcia uplatnená o päť mesiacov dlhšie než v prípade druhého scenára.

#### Volatilita opčnej položky:

Volatilita odráža častosť a stupeň cenových výkyvov. Napríklad ak položka, na ktorej je opcia založená, vykazuje fluktuáciu 20 %, alebo ak sa v budúcnosti očakáva fluktuácia takého rozsahu, bude mať táto možnosť vyššiu reálnu hodnotu než opcia na akciu, ktorá má ročnú fluktuáciu napríklad 5 %, alebo pri ktorej sa taká fluktuácia očakáva; to je spôsobené skutočnosťou, že vyšší rozsah fluktuácie vedie k tomu, že kupujúci opcie má vyššiu šancu na zvýšenie hodnoty opcie počas zvyškovej splatnosti.



**Rozdiel od realizačnej ceny:**

In the money: Opcia je „in the money“, ak cena podkladového aktíva prevyšuje realizačnú cenu v kúpnej opcii alebo je nižšia než realizačná cena predajnej opcie. Tento scenár sa taktiež označuje ako „opcia in the money“. At the money: Opcia je opciou „at the money“, ak je realizačná cena opcie zhodná s cenou podkladového aktíva. Out of the money: V tomto scenári realizačná cena kúpnej opcie prevyšuje cenu podkladového aktíva, zatiaľ čo realizačná cena predajnej opcie je pod cenou podkladového aktíva, čo má za následok, že opcia nemá žiadnu vnútornú hodnotu. V tomto scenári sa opcie taktiež označuje ako „opcia out of money“.

**4. Opčný list basket, turbo, a exotic**

V prípade, že je opcia certifikovaná vo forme cenného papiera (opčného listu (warrantu)), treba vziať do úvahy niektoré špeciálne typy opcií.

**Opčné listy basket:**

Ak investori držia opčné listy, sú oprávnení nakupovať (kúpiť opcie) určený „kôš“ podkladových aktív alebo takých opčných listov, ktoré so sebou nesú zodpovedajúcu hotovostnú kompenzáciu, keď dôjde k uplatneniu opcie.

**Opčné listy turbo:**

Opčné listy turbo sú opcie, ktorých držiteľ je oprávnený získať iné záruky. To zvyšuje pákový efekt, pretože sa zdvojnásobí. Opisované dopady, najmä riziká, sa preto zodpovedajúcim spôsobom zvyšujú.

**Opčné listy exotic:**

Opčné listy exotic sa líšia od tradičných opčných listov, pretože podliehajú ďalším dohodnutým zmluvným podmienkam, ktoré menia obsah opcie. Možnosti sú v podstate nekonečné, čo je dôvodom, prečo treba podmienky opcie dôkladne preštudovať ešte pred získaním takých opčných listov. Nasledovné typy rozhodne stoja za zmienku

**Bariérové opčné listy:**

Ak nedôjde k vytvoreniu opcií (knock-in), kým podkladové aktíva dosiahnu určitú cenovú úroveň, budú opcie po uplynutí lehoty bezcenné (knock-out). S ohľadom na to sa vydavateľom ponúkajú štyri rôzne koncepty. Investor môže analyzovať a vyhodnotiť konkrétny profil rizika a výnosu až po získaní a potvrdení podrobných informácií.

**Digitálne opčné listy:**

Tieto opčné listy potvrdzujú právo kupujúceho na výplatu dopredu dohodnutej pevnej sumy, a to v prípade, že cena podkladového aktíva presiahne alebo je pod dohodnutou realizačnou cenou na konci obdobia alebo kedykoľvek počas obdobia, v závislosti od štruktúry.

**Opčné listy jedného rozsahu:**

V tomto scenári opčných listov dostane investor pevnú sumu za každý deň, kedy cena podkladového aktíva prekročí dolnú maržu alebo zostane pod vyššou maržou. Vyplatenie celkovej sumy nazhromaždenej počas celej lehoty prebehne na konci daného obdobia v jednej sume.

**Opčné listy dvojitého rozsahu:**

Investor dostane pevnú sumu za každý deň, kedy cena príslušného podkladového aktíva prekročí dolnú maržu alebo zostane pod vyššou maržou. Za každý deň, kedy je stanovená cena mimo dohodnutého rozmedzia, sa odpočíta zodpovedajúca pevná suma. Na konci lehoty sa započítajú pohľadávky a záväzky. Investori sú povinní vykonať ďalšie platby iba v prípade, že na konci obdobia nebude rozdiel v ich prospech; čo sa obvykle nedeje.

**Opčné listy zdola nahor alebo zhora nadol:**

V tomto scenári investor dostane dopredu dohodnutú sumu za každý deň, kedy cena podkladového aktíva presiahne rozsah stanovený v podmienkach opčného listu (zdola nahor) alebo klesne pod tento stanovený rozsah (zhora nadol). Výplata sa rovná započítanej sume na konci obdobia.

**Rozsah opčných listov knock-out:**

Tieto opčné listy sa riadia rovnakým konceptom ako opčné listy s rozsahom. Investorova opcia prepadne, hneď ako sa cena podkladového aktíva dostane mimo alebo – podľa zmluvných podmienok – do určeného rozsahu. Podľa zmluvných podmienok nie je možné vykonávať žiadne platby, alebo je možné vykonávať iba také platby, ktoré sa kumulovali, pokiaľ nebola dosiahnutá stanovená cena.

**VENUJTE POZORNOSŤ TOMUTO:**

Konkrétne informácie o podrobnostiach týchto produktov, ich funkciách a konkrétnych rizikách súvisiacich s opčnými listami so zložitými podmienkami alebo pri kombinácii rôznych opcií či opčných listov je možné poskytnúť iba prípad od prípadu a na základe podrobného opisu transakcie.

**Tvorca trhu:**

V prípade opčných listov je vydavateľ protistranou. Cena opčného listu nie je stanovená priamo na základe ponuky a dopytu, ale vo väčšine prípadov takzvaným tvorcom trhu. Títo tvorcovia trhu oznámia organizátorom burzy, že sa zamerajú na určité akcie a splnia určité povinnosti týkajúce sa týchto cenných papierov. Opčné listy majú často len jedného takzvaného tvorcu trhu. Tento tvorca trhu je taktiež jediným záujemcom, keď chce investor prediť získané akcie. Tvorcovia trhu môžu pôsobiť taktiež ako svojí vlastní obchodní partneri, môžu teda nakupovať a predávať akcie aj na svoj vlastný účet.

**Ceny sú dané vďaka týmto tvorcom trhu, nepodliehajú teda ponuke a dopytu.**

To treba vziať do úvahy, rovnako ako rozsah trhu a jedinečnú pozíciu tvorcu trhu, ktorá so sebou nesie veľké riziko manipulácie s cenou a nespravodlivej tvorby cien. Cena opčného listu je obvykle indexovaná (stanovená na základe teoretického modelu) a konečnú cenu určuje až potom tvorca trhu.

**II. Riziká obsiahnuté v opčných transakciách**

Opčné transakcie (opcie a opčné listy) so sebou nesú veľké riziká straty z dôvodu svojej koncepcie, čo si investori musia jasne uvedomovať.

**1. Dopad nákladov**

Pri všetkých opčných transakciách môžu minimálna provízia, percentná provízia alebo fixná provízia za transakciu (nákup a predaj) viesť k nákladom, ktoré v krajnom prípade môžu mnohonásobne prekročiť hodnotu opcií. Keď dôjde na uplatnenie opcií, často vznikajú ďalšie náklady. Tieto náklady môžu nakoniec dosiahnuť celkovú sumu, ktorá je v porovnaní s cenou opcií dost významná.

**Všetky náklady sa menia a nepriaznivo ovplyvňujú zisky očakávané tými, ktorí opciu získajú (alebo opčný list), pretože treba dosiahnuť vyrovnanie dokonca s vyšším zlomom, než aký je na trhu považovaný za realistický.**

Ako je možné odvodiť z vyššie uvedených poznámok o pôsobení a rizikách futures, opčné transakcie sa považujú za stávky na budúce cenové trendy. Kupec opcie musí za vstup do tejto stávky zaplatiť tzv. opčnú prémii. To, či držiteľ opcie generuje zisky, závisí od toho, či akýkoľvek rozdiel medzi realizačnou cenou a rozdielom vyplývajúcim z uzavretia alebo uplatnenia opcie môže byť generovaný uplatnením alebo uzavretím opcie. Či bude výsledkom zisk, závisí od toho, či výška rozdielu presiahne zaplatené poistné. Taká prémia sa musí najprv znovu zarábať ešte pred tým, ako kupujúci opcie dosiahne vyrovnanie. Pokým je rozdiel nižší než zaplatená prémia, je držiteľ opcie v takzvanej zóne čiastočnej straty alebo opcie. Ak sa realizačná cena počas obdobia opcie nezvýši alebo klesne, príde kupujúci opcie o celú prémii.

**Treba uvážiť, že výška prémie zodpovedá špekulatívnym cenovým trendom považovaným na trhu za realistické a očakávaným odborníkmi na zmeny.**

Opčná prémia sa usadzuje v rozmedzí medzi ponukou a proti-ponukou a určuje tak rozsah rizík považovaných na trhu za prijateľné.

Všetky náklady, poplatky a akékoľvek prirážky vzniknuté na opčnú prémii majú nepriaznivý vplyv na pomer rizika a odmien. Dôvodom je skutočnosť, že tieto náklady treba najprv znovu zarábať, než sa držiteľ opcie vyrovná.

**V závislosti od výšky vzniknutých nákladov navyše k opčnej prémii sa pomer rizík a výnosov mení v dôsledku výšky poplatkov do tej miery, že už nie je možné realisticky očakávať zisky. Akékoľvek prirážky k prémii za výmenné opcie taktiež vedú k tomu, že každá ďalšia transakcia znižuje šance na generovanie celkových ziskov alebo dokonca eliminuje akúkoľvek šancu na tieto zisky.**

**2. Riziko zmeny ceny**

Cena opcie podlieha kolísaniu v závislosti od rôznych faktorov (pozri vyššie). Také výkyvy môžu viesť k tomu, že sa opcie stanú bezcennými. Vzhľadom na obmedzený termín opcie sa nemôžete spoliehať na včasné obnovenie ceny opcie.

**3. Pákový efekt**

Zmeny ceny podkladového aktíva majú vplyv na cenu opcie, ktorá je vždy neprimeraná zmene ceny podkladového aktíva. To sa označuje ako páka alebo pákový efekt. Nákupné opcie sa obvykle zhoršujú, keď cena podkladového aktíva klesá; v prípade predajných opcií je to obvykle prípad, kedy sa cena podkladového aktíva zvýši. Naopak, nie každý pozitívny vývoj ceny podkladového aktíva má pozitívny dopad na hodnotu opcie. Cena opcie môže dokonca klesnúť, ak je cena podkladového aktíva nadmerne kompenzovaná, napríklad v dôsledku nepriaznivého dopadu klesajúcej volatility alebo v dôsledku bezprostredného dátumu expirácie. Okrem odmien predstavuje pákový efekt pre investora taktiež veľké riziká. Pákový efekt má dopad v oboch smeroch, t. j. nielen v prospech držiteľa, ale potenciálne môže nepriaznivo zasiahnuť držiteľa. Čím vyšší je pákový efekt, tým riskantnejšie sú príslušné transakcie. Čím kratšie je zvyškové obdobie opcie, tým väčší je obvykle pákový efekt.

4. *Riziko prepadnutia, znehodnotenia a úplnej straty*  
Z vyššie uvedených poznámok je možné odvodiť, že opcie môžu prepadnúť, a preto môžu byť bezcenné alebo môže klesnúť ich hodnota. Čím kratšie je zvyškové obdobie, tým vyššie je riziko znehodnotenia alebo dokonca celkovej straty. Zhoršenie strát nastáva v prípade, že sa očakávané cenové trendy nevyvíjajú tak, ako sa očakávalo počas určovania podmienok. Vzhľadom na obmedzené podmienky opcií sa investor nemôže spoliehať na to, že sa miera alebo cena opcie spamätá včas pred uplynutím lehoty platnosti.
5. *Neobmedzené riziko straty*  
Vstup do opčných transakcií môže mať za následok celkovú stratu investovanej sumy v dôsledku nepriaznivých trhových trendov, výskytu podmienok alebo vypršania platnosti. Podľa príslušnej pozície môže byť spustené neobmedzené riziko straty. Riziká sa neobmedzujú iba na poskytnuté zaistenie, ale môžu ho presiahnuť.
6. *Obmedzené príležitosti alebo nedostatok príležitostí na minimalizáciu strát*  
Transakcie, prostredníctvom ktorých sa má vylúčiť alebo obmedziť riziko opcií, nemusia byť potenciálne dokončené vôbec alebo iba so stratou.
7. *Riziko výstavcu*  
V prípade opčných listov nesiete riziko výstavca, t. j. riziko insolvencie výstavcu opčných listov.
8. *Zvýšené riziko z dôvodu pôžičiek*  
Riziko strát sa zvyšuje v prípade, že sú pôžičky získané na splnenie záväzkov z futures.
9. *Zvýšené riziko z dôvodu transakcií v cudzej mene*  
Riziko strát sa ďalej zvyšuje, keď je záväzok z futures transakcie alebo úhrada súvisiaca s touto transakciou vyplatená v cudzej mene alebo účtovnej jednotke. Nárast sa spúšťa kurzovým rizikom.
10. *Žiadne zdokonaľovanie štruktúry rizík prostredníctvom certifikácie*  
Certifikácia tu opisovaných práv a povinností formou zaistenia, najmä prostredníctvom opčných listov, nemá žiadny dopad na tu uvedené práva a povinnosti.

**Vzhľadom na to, že futures transakcie môžu byť navrhnuté rôznymi spôsobmi, môžu sa spustiť ďalšie riziká podľa typu transakcie. Tieto transakcie by mali byť uzatvorené iba v prípade, že je investor plne oboznámený a dokonale rozumie funkciám a rizikám, ktoré z transakcií vyplývajú.**

### III. Krátky predaj opcií

V krátkom predaji investor predáva opcie, ktoré nemá v držaní.

**Ide o extrémne rizikové aktivity, pri ktorých je pomer rizika a výnosov pre stranu krátkeho predaja nepriaznivý.**

Ak sa predávajú opcie v krátkom predaji, predávajúci najprv dostane od kupujúceho opčnú prémiiu. Prijatá opčná prémia predstavuje maximálne potenciálne zisky pre predajcu, zatiaľ čo predajca súčasne nesie neobmedzené riziko strát. Krátky predaj opcií znamená, že samotní predajcovia opciu nedržia. Nemusia nutne vlastniť ani podkladové aktívum. Pokiaľ ide o krátky predaj opcií, musí investor zvážiť, že potenciálne zisky pri krátkom predaji kúpnej opcie sú obmedzené na získanú opčnú prémiiu, zatiaľ čo riziko strát zostáva neobmedzené. Potenciálne zisky pri krátkom predaji predajných opcií sú tiež obmedzené na prijatú opčnú prémiiu; pri poklese cien je taktiež neobmedzené riziko strát (hodnota opčného aktíva však nemôže klesnúť pod nulu). Obmedzené potenciálne zisky v týchto transakciách vyvažuje neobmedzené riziko strát. Nepriaznivý pomer rizík a výnosov preto vyžadoval dôkladné a efektívne riadenie rizík.

#### Zaistenie opcií:

Vo futures transakciách, ktoré podliehajú neobmedzenému riziku strát, t. j. aj opcií odpredaných v krátkom predaji, musí byť poskytnutá záruka (marža) na pokrytie prípadných rizík.

**Na príslušných burzách platia dopredu dané pravidlá a musia sa v jednotlivých prípadoch dodržať. Nasledovné rozdelenie (prémiová a dodatočná marža) platí len na Eurexe. Na ostatných burzách platia pravidlá určené pre tieto burzy. Všetci investori by sa mali s pravidlami oboznámiť, skôr ako začnú na danej burze obchodovať.**

#### Prémiová marža:

V krátkom predaji opcie sa „prémiová marža“ vypočítava každý deň. Na tento účel používa burza denne oficiálnu záverečnú sadzbu opcie, na ktorej základe vypočítava prémiovú maržu pre každú jednotlivú opciu. V krátkych predajoch opcie pozostáva prémiová marža z výkupnej ceny alebo realizačnej hodnoty, čo predstavuje hodnotu, ktorú predajca bude musieť zaplatiť, ak vykúpi opciu

za oficiálnu záverečnú sadzbu burzy. Táto marža sa označuje ako „prémiová marža“ a je skutočne odčítaná z maržového konta, pretože existuje nesplatená povinnosť odkúpenia v tejto výške. Postup je takýto: Opčná prémie získaná pri krátkom predaji sa pripíše na maržové konto. Súčasne sa pri začatí transakcie odpočíta výkupná cena opcie platná pri zavretí burzy, takže nevyplatený zisk alebo strata z tejto položky sa odvodzuje z rozdielu medzi prijatou premiou a odkupnou hodnotou. Na nasledujúci obchodný deň na burze sa odpočíta nová výkupná hodnota ako nová „prémiová marža“ a „prémiová marža“ z predchádzajúceho dňa sa pripíše; rozdiel medzi novou a starou „prémiovou maržou“ predstavuje zisk alebo stratu z opcie za predchádzajúci deň. Denné zmeny sa tak rovnajú ziskom alebo stratám denne generovaným v nevybavených opčných položkách.

#### **Dodatočná marža:**

Na účely výpočtu „dodatočnej marže“ určuje príslušná burza parameter marže pre najväčšiu možnú zmenu ceny opčnej položky, t. j. podkladového aktíva. Veľkosť tohto parametra marža sa zakladá na minulých skúsenostiach. Podľa tohto modelu burza na základe skúsenosti odhaduje, ako by sa cena podkladového aktíva mohla v extrémnom prípade pre predajcu nepriaznivo meniť. Podľa teoretických modelov opcií potom burza počíta, ako by sa cena príslušnej opcie mohla najskôr zmeniť s ohľadom na podkladové aktíva, ak by očakávaný extrémny prípad nastal. Možná strata je potom označená ako „dodatočná marža“, ktorá má pokryť všetky cenové straty na ďalší deň. Na účte musia byť dostatočné finančné prostriedky, aby pokryli aspoň túto „dodatočnú maržu“, aby bolo možné vôbec udržať pozíciu krátko predajcu opcie do ďalšieho dňa. Treba zdôrazniť, že straty nie sú touto „dodatočnou maržou“ ani celkovou maržou nijako obmedzené, ale môžu ich v každom prípade prekročiť. V prípade opcií predaných v krátkom predaji pozostáva celková marža zo súčtu „prémiovej marže“ a „dodatočnej marže“.

## **C) RIZIKÁ SPOJENÉ S FINANČNÝMI A KOMODITNÝMI FUTURES TRANSAKCIAMI**

Finančné alebo komoditné futures transakcie sú zmluvy, v ktorých jedna strana prijíma záväzok dodať a druhá strana opciu prijať dodávku vo dohodnutom neskoršom termíne. Bezprostredne po uzavretí futures transakcie sa odsúhlasí dodanie, prevzatie, množstvo a platba za tovar, ktorý má byť dodaný. Ak sa tieto transakcie štandardizujú a spracujú prostredníctvom burzy, spracovanie sa taktiež štandardizuje. Všeobecný termín pre finančné a komoditné futures transakcie je futures. Také futures sa často zakladajú na skutočnom špekulačnom zámere. Vo väčšine prípadov však zmluvné strany nemajú žiadny ekonomický záujem o nákup alebo predaj komodity.

#### **Zaistenie (marža):**

Pre budúce obchodovanie sa obvykle vyžaduje na uzavretie transakcie poskytnutie zaistenia, takzvaná maržová platba. Maklér zapisuje maržovú platbu ako počiatočný zostatok na účte klienta. Na tento účet sa zapisujú všetky futures klienta. Započítavajú sa zisky, straty a poplatky spojené s jednotlivými transakciami. Po investovaní sa požaduje, aby držal maržu nutnú pre dostatočné peňažné prostriedky na účte po celý čas. V prípade, že sa prijatý záväzok z futures zmluvy pre investora nevyvíja priaznivo, sú príslušné straty odčítané z jeho maržového účtu ako straty. V prípade, že suma na maržovom účte klesne pod maržu, ktorá by mala na účte zostať, požaduje sa po investovi dodatočná platba. Táto požiadavka sa nazýva maržová výzva. Termín pre dodatočnú platbu môže byť rádovo v niekoľkých hodinách. Ak sa investovi nepodarí výzvu vyhovieť, aktíva na účte môžu podliehať nútenému predaju. Maklér taktiež môže odpredať už spracované zmluvy prostredníctvom proti-obchodov. Minimálne marže stanovuje príslušná burza a môžu sa denne meniť podľa volatility futures. Maklér môže požadovať platbu marže presahujúcu túto minimálnu maržu.

**Podrobnosti týkajúce sa zaistenia, ktoré treba poskytnúť, a akejkolvek ďalšej dodatočnej platby, je možné odvodiť z najaktuálnejšej verzie zmluvných podmienok makléra.**

#### **Informácie o riziku:**

Pri uzatváraní komoditných futures transakcií na seba beriete špecifické riziká z dôvodu hmotného dodania alebo prevzatia záväzkov. Počítajte s tým, že akýkoľvek predajca zaoberajúci sa futures môže požadovať prijatie komodity od „prvého oznámenia“, ktoré je predpísané v ustanoveniach príslušnej zmluvy. Doručenie na príslušné miesto doručenia určené burzou prebehne po písomnej výzve, v množstve, ktoré bolo stanovené dopredu v základných podmienkach, a v predpísanom rozsahu kvality. Predajca môže v dôsledku toho urobiť ľubovoľné rozhodnutie týkajúce sa presného dátumu doručenia; k doručeniu však musí dôjsť v mesiaci doručenia a musí byť oznámené jeden pracovný deň dopredu písomnou formou. Bez včasného proti-obchodu (uzavretia) môžete vy, ako kupujúci, niesť riziko prijatia záväzku počas posledných mesiacov obchodovania po „prvom dni oznámenia“. Ako predajca môžete čeliť záväzku dodania, ak na základe ukončenia platnosti zmluvy včas neprebehne proti-obchod. V prípade, že ste prijali záväzok doručenia a neuzavreli ste tento záväzok cestou proti-obchodu, musíte nakúpiť, uskladiť a dodať príslušnú komoditu v odsúhlasenom množstve a kvalite. Súčasne musíte niesť dodatočné náklady, ktoré dôsledkom toho vznikli. Toto nákladové riziko nie je možné dopredu spoľahlivo odhadnúť, môže výrazne presiahnuť všetky zaistenia. Záväzky môžu v tomto prípade presiahnuť všetky vaše osobné aktíva.

#### **Krytá a nekrytá povinnosť dodania:**

Toto prijatie záväzku dodania na základe futures zmluvy v prípade, že nemáte dostatočné množstvo zodpovedajúceho aktíva pri uzavretí zmluvy, predstavuje vyššie riziko než v prípade, že príslušné aktíva máte.

**Zvláštny scenár: Futures s kompenzáciou rozdielu:**

Vzhľadom na to, že futures nemusí nutne zahŕňať len fyzicky skutočne doručiteľné podkladové aktíva, ale taktiež nehmotné aktíva, vypláca sa v takých prípadoch peňažitá náhrada. Ide najmä o finančné futures na indexe alebo v akciovom portfóliu, t. j. iba číselné jednotky, ktoré sú spočítané na základe skôr určených parametrov a ktorých zmeny odrážajú vývoj sadzieb podkladových cenných papierov. Všetky ďalšie poznámky a komentáre sa navyše na tieto druhy zmlúv vzťahujú zodpovedajúcim spôsobom.

**Futures na opcie:**

Opcie je možné taktiež obchodovať ako futures. V takom prípade je transakcia opčnou transakciou, ktorá podlieha rizikám a mechanizmom opísaným v sekcii B.

**Futures s výmenným rizikom:**

V prípade, že vstúpite do futures transakcie, v ktorej je váš záväzok alebo plnenie, na ktoré ste oprávnení, určený v cudzej mene alebo účtovnej jednotke, alebo ak je na nich založená stanovená hodnota položky, nečelíte iba riziku spojenému s transakciou, ale taktiež výmennému riziku. I vývoj na zahraničných devízových trhoch môže znížiť hodnotu vašej opcie z dôvodu výkyvov devízového kurzu, čo môže zdražiť položku, ktorú musíte dodať, aby ste splnili svoje záväzky plynúce z futures zmluvy, alebo môže viesť k zníženiu hodnoty alebo výnosov.

**D) RIZIKÁ EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)**

Verejne obchodované fondy (ETF) sú investičné fondy obchodované na burze, ktoré kopírujú cenový trend indexu. ETF sú typicky pasívne riadené indexové fondy. Pasívne investičné stratégie, na rozdiel od aktívnych investičných stratégií, usilujú o neprekročenie porovnávacieho indexu, ale odrážajú uvedený index a súčasne minimalizujú náklady.

Rovnako ako bežné akcie investičných fondov, akcie ETF potvrdzujú pomerne držanie zvláštnych aktív, ktoré sa spravujú oddelene od aktív vystavujúcej investičnej spoločnosti.

Okrem všeobecných rizík, ktoré sú súčasťou investícií do cenných papierov, investície do ETF sú predmetom ďalších špecifických rizík, ktoré uvádzame nižšie.

**• Cenové riziko:**

V prípade ETF, ktoré pasívne kopírujú podkladový index a nie sú aktívne spravované, väčšinou nesiete základné riziká podkladových indexov. Preto ETF kolíšu priamo úmerným spôsobom v porovnaní so svojim podkladovým aktívom. Profily rizika a výnosu ETF a ich podkladových indexov sú si preto nápadne podobné. Ak napríklad DAX klesne o 10 %, cena ETF, ktorá odráža DAX, taktiež klesne približne o 10 %.

**• Koncentrácia rizík:**

Investičné riziko sa zvyšuje na základe zamerania ETF na konkrétnu oblasť, sektor alebo menu. Toto zvýšené riziko však môže viesť taktiež k zvýšenému potenciálnemu zisku.

**• Kurzové riziko:**

ETF predstavuje kurzové riziká v prípade, že podkladový index nie je určený v mene ETF. Ak mena indexu v porovnaní s menou ETF klesá, má to nepriaznivý vplyv na hodnotu ETF.

**• Replikačné riziko:**

ETF navyše čelí replikačnému riziku, čo znamená, že môže dôjsť k odchýlkam medzi hodnotou indexu a hodnotou ETF („chyba sledovania“). Táto chyba sledovania môže prekročiť rozdiel v hodnotovom trende ovplyvnenom poplatkami ETF. Taká odchýlka môže byť výsledkom napríklad hotovostných zostatkov, preváženia, kapitálových opatrení, výplat dividend alebo zdanenia dividend.

**• Riziko protistrany:**

Umelá replikácia ETF môže navyše znamenať riziko protistrany. Ak swapová protistrana nedodrží svoje platobné záväzky, môže to investorovi spôsobiť straty.

**• Riziko prevodu alebo ukončenia zvláštnych aktív:**

Za určitých podmienok môže dôjsť tak k prevodu zvláštnych aktív do portfólia iných zvláštnych aktív, ako aj k ukončeniu správy spoločnosti riadiacej kapitál. V prípade prevodu môže pokračujúca správa prebiehať za menej priaznivých podmienok. V prípade ukončenia sa spustí riziko straty (budúcich) ziskov.

- **Neverejné obchodovanie:**

Ak sa ETF (verejne obchodované fondy) a ich základné komponenty obchodujú na rôznych burzách v rôznych časoch, čelia investori riziku, že sa transakcie spojené s týmito ETF objavia mimo času obchodovania zodpovedajúcich komponentov. To môže spôsobiť výkyv hodnoty v porovnaní s podkladovým indexom.

- **Pôžičky cenných papierov:**

Investičný fond sa môže pustiť do transakcií požičiavania cenných papierov kvôli optimalizácii výnosov. V prípade, že dlžník nemôže splniť svoje záväzky a vrátiť cenné papiere, a došlo k zníženiu hodnoty zaistenia, investičný fond čelí strate.

## **E) RIZIKÁ EXCHANGE TRADED COMMODITIES (ETC)**

Exchange traded commodities (ETC) sú cenné papiere, ktoré umožňujú investorom investovať do komodít. Rovnako ako ETF, aj ETC sa obchodujú na burze. Na rozdiel od ETF, kapitál investovaný do ETC sa nepovažuje za zvláštne aktívum, ktoré je v prípade insolvenčnej výstavcu chránené. Je to z toho dôvodu, že ETC je obligácia vydaná výstavcom ETC. Oproti fyzicky sa replikujúcim ETF, investor do ETC čelí rizikom výstavcu. Na minimalizáciu tohto rizika používa výstavca rôzne zaistovacie metódy.

Okrem všeobecných rizík, ktoré sú súčasťou investícií do cenných papierov, investície do ETC sú predmetom ďalších špecifických rizík, ktoré uvádzame nižšie.

- **Cenové riziko:**

Všeobecne platí, že investície do komodít sú predmetom rovnakých cenových rizík ako priame investície do komodít. Mimoriadne udalosti, napríklad prírodné katastrofy, politické konflikty, vládne regulácie alebo zmeny počasia môžu ovplyvniť dostupnosť komodít a vedú teda k dramatickým zmenám ceny pridružených aktív a potenciálne aj derivátov. To môže viesť k obmedzeniu likvidity a poklesu cien. Všeobecný ekonomický vývoj má navyše zásadný dopad na dopyt po určitých komoditách, napríklad železe alebo energetických zdrojoch ako výrobného faktora významného pre celý sektor.

- **Riziko protistrany:**

Obchodovanie s derivátmi spúšťa riziko spojené s usporiadaním zmluvy o derivátoch. V prípade, že druhá strana nie je ochotná splniť svoje záväzky na základe zmluvy o derivátoch, je možné, že zmluva o derivátoch nie je úplne alebo čiastočne realizovaná.

## **F) RIZIKÁ EXCHANGE TRADED NOTES (ETN)**

Rovnako ako ETC, aj ETN (exchange traded notes) sú bezúročné dlhopisy na doručiteľa obchodované na burze cenných papierov, ktoré replikujú vývoj hodnoty podkladového indexu alebo aktíva. ETN obvykle vydávajú banky. Na rozdiel od ETF sú ETN väčšinou nezaistené. I keď hodnotové trendy ETN závisia od podkladového indexu alebo aktíva, majú ETN podobnú štruktúru ako nezaistené dlhopisy uvedené na burze.

Okrem všeobecných rizík zahnutých v investíciách do cenných papierov sú investície do ETN predmetom ďalších špecifických rizík:

- **Úverové riziko:**

Ak dôjde k zmene úverového postavenia výstavcu, môže taká zmena nepriaznivo ovplyvniť hodnotu ETN – bez ohľadu na vývoj hodnoty podkladového indexu alebo aktíva. V mimoriadnych prípadoch môže neplatenie výstavcu viesť k tomu, že investor, ako nezaistený veriteľ, bude nútený vzniesť nároky proti výstavcovi.

## **G) OPIS RIZIKA OBCHODOVANIA S AKCIAMI PENNY STOCK**

Tento opis obsahuje dôležité doplňujúce informácie týkajúce sa charakteristík a rizík súvisiacich s obchodovaním akcií s malou trhovou kapitalizáciou (penny stocks).

### **Čo sú akcie „penny stocks“?**

Všeobecne sú penny stocks akcie malých firiem za nízku cenu, ktoré nie sú obchodované na burze alebo zapísané na NASDAQ. Akcie penny stocks sú väčšinou obchodované mimo burzových trhov (OTC), napríklad na OTC Bulletin Board alebo na Pink Sheets, a historicky sú menej volatilné a menej likvidné než iné akcie. Akcie penny stocks sa preto považujú za špekulatívne investície a klienti, ktorí s nimi obchodujú, by sa mali pripraviť na možnosť, že prídu o celú investíciu, alebo dokonca o sumu

prevyšujúcu ich investíciu, ak kúpili penny akcie na maržu. Skôr ako investujete do akcií penny stocks, mali by ste si riadne preveriť spoločnosť, ktorá ich vydáva. Navyše by ste si mali dávať pozor na určité špecifické riziká spojené s obchodovaním akcií penny stocks.

### **Riziká spojené s akciami penny stocks**

Pri obchodovaní s akciami penny stocks existuje veľa rizík vrátane nasledovných: Pri obchodovaní s akciami penny stocks môžete prísť o celú investíciu alebo o jej významnú časť. Všetky investície v sebe majú riziká, ale akcie penny stocks patria medzi najrizikovejšie a všeobecne nie sú vhodné pre investorov s nízkou mierou tolerancie rizík. Mnoho spoločností, ktoré vydávajú akcie penny stocks, sú nové a nemajú osvedčené výsledky v odbore. Niektoré spoločnosti, ktoré vydávajú akcie penny stocks, nemajú žiadne aktíva, prevádzkové činnosti ani výnosy. Iné majú výrobky a služby, ktoré sú stále vo vývoji alebo sa ešte len musia otestovať na trhu. Spoločnostiam s akciami penny stocks hrozí vyššie riziko úpadku a klienti, ktorí investujú do akcií penny stocks, čelia vyššiemu riziku, že prídu o časť alebo dokonca o celú svoju investíciu.

### **Nedostatok verejne dostupných informácií.**

Väčšina veľkých, verejne obchodovaných spoločností pravidelne vydáva správy SEC, ktoré prinášajú informácie týkajúce sa firemných aktív, pasív a výkonnosti v čase. Tieto spoločnosti navyše poskytujú finančné údaje a prevádzkové výsledky online. Naproti tomu sa informácie o spoločnostiach vydávajúcich akcie penny stocks veľmi ťažko hľadajú, čo zvyšuje pravdepodobnosť, že sa stanú predmetom investičného podvodu, a znižuje pravdepodobnosť, že sa ceny na trhu budú zakladať na úplných a ucelených informáciách o danej spoločnosti.

### **Žiadne minimálne štandardy pre zápis.**

Spoločnosti, ktoré ponúkajú svoje podiely a akcie na burzách, môžu podliehať prísny normám pre zápis, ktoré vyžadujú, aby spoločnosť mala minimálnu sumu čistých aktív a počet akcionárov. Väčšina spoločnosti s akciami penny stocks svoje podiely ani akcie nezapisuje a nepodlieha teda týmto minimálnym štandardom.

### **Riziko nižšej likvidity.**

Likvidita odkazuje na schopnosť účastníkov trhu kupovať a predávať cenné papiere. Všeobecne platí, že čím vyšší je dopyt po konkrétnych akciách, tým vyššia je likvidita týchto akcií. Vyššia likvidita umožňuje investorom ľahšie kupovať alebo predávať cenné papiere, takže investori skôr získajú konkurenčnú cenu za cenné papiere nakúpené alebo predané, ak je cenný papier likvidnejší. Akcie penny stocks sa často obchodujú zriedka a majú nižšiu likviditu. Preto môžete mať problémy pri predaji akcií penny stocks, keď ich máte. Navyše môže byť ťažké alebo dokonca nemožné presne určiť cenu akcií penny stocks, pretože ponuka konkrétnych akcií penny stocks sa ťažko hľadá.

### **Riziko vyššej volatility.**

Volatilita odkazuje na zmeny ceny, ktorými cenné papiere prechádzajú, keď sa s nimi obchoduje. Všeobecne platí, že čím vyššia je volatilita cenných papierov, tým väčšie sú výkyvy ich ceny. Akcie penny stocks sú predmetom vyššej volatility a cenových výkyvov pre svoju nízku likviditu. Klientov príkaz na nákup alebo predaj akcií penny stocks nemusí, ale môže, prebehnúť za výrazne odlišnú cenu, než aká na trhu bola v čase zadania príkazu. Trhová cena akýchkoľvek akcií penny stocks, ktoré získate, sa navyše môže v priebehu času výrazne líšiť.

### **Akcie penny stocks môžu byť predmetom podvodu.**

Penny stocks sú často prostriedkom pre podvody a/alebo manipuláciu trhu z dôvodu ich všeobecne nízkych cien a menej prísnych požiadaviek na zápis. Mali by ste si dať pozor na reklamy, nevyžiadané e-maily, letáky, blogy alebo iné propagačné správy, ktoré kladú dôraz na možnosť veľkých zárobkov na akciách penny stocks všeobecne alebo na konkrétnych penny stocks. Tieto propagačné materiály sa často používajú, aby zmanipulovali alebo „napumpovali“ cenu akcií penny stocks pred predajom veľkého objemu akcií. Klientom sa preto dôrazne odporúča, aby si riadne preverili každú spoločnosť ponúkajúcu penny stocks, do ktorej chcú investovať, a aby sa nespoliehali iba na verejné propagačné správy či letáky. Ďalšie informácie týkajúce sa akcií penny stocks a rizík súvisiacich s ich obchodovaním nájdete na webových stránkach SEC na <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.

## Príloha č. 4: Informácie o charakteristikách a rizikách obchodovania s úverom podloženým cennými papiermi

### Definície

**Maržový účet:** Typ účtu, kde je každej pozícii v portfóliu daná konkrétna minimálna záruka (marža).

**Požiadavka na maržu:** Súčet všetkých požadovaných marží pri všetkých pozíciách v portfóliu na maržovom účte.

**Zaistenie (kolaterál) (alebo: majetok s pôžičkou):** Celkové zaistenie, ktorým je možné prispieť a ktoré je možné použiť na krytie pozícií v portfóliu. Vypočíta sa podľa nasledovného vzorca: 100 % likvidných aktív + 100 % hodnoty akcií + 100 % hodnoty dlhopisov + 100 % hodnoty investičných fondov.

**Marža na udržovanie (alebo: bežná prebytočná likvidita):** Celkové aktíva slúžiace ako vyrovnávacía zásoba, indikujúca taktiež disponibilnú likviditu nad maržu na udržovanie pred tým, ako dôjde k nedodržaniu marže na udržovanie. Marža na udržovanie sa vypočíta podľa nasledovného vzorca: zaistenie – požiadavka na maržu.

### Všeobecné informácie

Ako klient spoločnosti LYNX otvárate účet cenných papierov so spoločnosťou Interactive Brokers („IB“). S účtom cenných papierov je možné spojiť účet hotovosti alebo maržový účet. V prípade maržového účtu musí klient rozumieť právam a povinnostiam súvisiacim s týmto účtom a potvrdiť ich. Maržové účty sa vždy vzťahujú na maržu na udržovanie a zaistenie. Toto zaistenie je možné na maržovom účte použiť na dva účely:

- (i) ako zaistenie pre investície financované vypožičanými peniazmi („úver podložený cennými papiermi“),
- (ii) na splnenie platnej požiadavky na maržu pre pozície (napríklad) na futures a/alebo opcie („marža na opcie/futures“).

Táto príloha je obmedzená na opis charakteristík a rizík úveru podloženého cennými papiermi (pozri v bode (i) vyššie). O rizikách a charakteristikách súvisiacich s maržou na opcie/futures (pozri bod (ii) vyššie) sa podrobnejšie hovorí v prílohe č. 3 k zmluve s klientom a v zmluve o zapožičaní marže spoločnosti IB.

V prípade úveru podloženého cennými papiermi sa investície uskutočňujú s vypožičanými peňažnými prostriedkami. Úver podložený cennými papiermi nie je možné použiť na iný účel než financovanie investícií. Pri úvere podloženom cennými papiermi koná spoločnosť LYNX ako sprostredkovateľ broker, ako je uvedené v článku 1.2 (ii) Zmluvy s klientom. Spoločnosť IB je poskytovateľom úveru podloženého cennými papiermi.

Skôr ako klient začne obchodovať s finančnými nástrojmi so zapožičanými peňažnými prostriedkami, je povinnosťou prečítať si s náležitou pozornosťou nasledovné informácie. Ak sú akékoľvek otázky a/alebo pripomienky, pokiaľ ide o charakteristiky a riziká úveru podloženého cennými papiermi, musí sa klient poradiť so spoločnosťou LYNX.

### Investície s vypožičanými peňažnými prostriedkami prostredníctvom spoločnosti IB

Keď spoločnosť IB predĺži úver podložený cennými papiermi, portfólio cenných papierov klienta je ako celok alebo sčasti dané do zálohy spoločnosti IB. Úver podložený cennými papiermi je revolvingový úver a predstavuje úverový prostriedok. Klient je vždy oprávnený tento úver podložený cennými papiermi vypovedať oznámením spoločnosti IB a/alebo spoločnosti LYNX.

Keď klient využije úver podložený cennými papiermi, bude to mať za následok záporný peňažný zostatok. Z tohto záporného zostatku je klient povinný zaplatiť debetnú úrokovú sadzbu. Platné sadzby je možné nájsť na webe spoločnosti LYNX: <https://www.lynxbroker.sk/tarify/>. Úrokové sadzby sa vypočítajú zo záporných zostatkov každý deň a odčítajú sa z peňažného zostatku na účte na tretí obchodný deň nasledujúceho mesiaca. Pre výšku úveru je stanovená maximálna hodnota a závisí od hodnoty zaistenia v reálnom čase (aktuálnej) a požiadavky na maržu pri pozíciách už otvorených.

Príklad:

Predpokladajme, že investor má v súčasnosti na svojom účte peniaze iba vo výške 10 000 €. V dôsledku toho má tento investor na svojom účte zaistenie vo výške 10,000 € (100 % hodnoty peňazí). Keďže tento investor nemá žiadne pozície, nie je žiadna požiadavka na maržu, a teda marža na udržovanie je tiež rovná hodnote 10,000 €.

Peniaze

10,000 €



+	Akcie	0 €
<hr/>		
	Zaistenie	10,000 €
-	Požiadavka na maržu	0 €
<hr/>		
	Marža na udržovanie	10,000 €

Ďalej predpokladajme, že tento investor chce otvoriť majetkovú pozíciu v cene 30 000 €. Keďže tento investor má k dispozícii peniaze iba vo výške 10 000 €, bude zvyšnú časť pozície financovať úverom podloženým cennými papiermi. Ďalej predpokladajme, že požiadavka na maržu pre túto majetkovú pozíciu je 25 %.

	Peniaze	-20,000 €	(10,000 € - 30,000 €)
+	Akcie	30,000 €	
<hr/>			
	Zaistenie	10,000 €	
-	Požiadavka na maržu	7,500 €	(30,000 € * 25%)
<hr/>			
	Marža na zdržovanie	2,500 €	

Keďže marža na udržovanie bude po tejto transakcii stále kladná, tento investor môže otvoriť túto majetkovú pozíciu s využitím úveru podloženého cennými papiermi. Ak však tento investor chce otvoriť ďalšiu majetkovú pozíciu vo výške 30 000 € a v dôsledku tejto transakcie vznikne záporná marža na udržovanie, so zohľadnením rovnakej požiadavky na maržu vo výške 25 % nebude môcť túto transakciu vykonať, pretože marža na udržovanie nesmie byť záporná. Z tohto dôvodu bude nutné vložiť ďalšie zaistenie.

	Peniaze	-50,000 €	(-20,000 € - 30,000 €)
	Akcie	60,000 €	
<hr/>			
	Zaistenie	10,000 €	
	Požiadavka na maržu	15,000 €	(60,000 € * 25%)
<hr/>			
	Marža na udržiavanie	-5,000 €	

Investovanie s vypožičanými peňažnými prostriedkami vytvára pákový efekt. V dobrých termínoch to môže mať za následok ďalšie výnosy, pretože rastúca cena cenných papierov nakúpených s využitím úveru podloženého cennými papiermi môže vyniesť ďalšie výnosy. V zlých termínoch, keď cena klesá, to môže viesť ku sklamaniu. Nielenže klient nie je schopný dosiahnuť svoj investičný cieľ, ale môžu mu zároveň vzniknúť straty alebo nadmerné straty, prípadne mu môže dokonca zostať nedoplatok dlhu voči spoločnosti IB. Ostatne, ak hodnota podkladových cenných papierov klesne, klesne aj hodnota zaistenia. Tento pokles zaistenia môže byť taký značný, že bude mať za následok zápornú maržu na udržovanie.

Vrátíme sa k príkladu opísanému vyššie:

Predpokladajme, že klesne cena akcií tohto investora v hodnote 30 000 € a že súčasná hodnota je v súčasnosti 25 000 €. Výsledkom tohto poklesu ceny je záporná marža na udržovanie vo výške – 1 250 €.

Peniaze	20 000 €	
Akcie	25 000 €	(súčasná hodnota)
<hr/>		
Zaistenie	5 000 €	
Požiadavka na maržu	6 250 €	(25 000 € * 25 %)
<hr/>		
Marža na udržovanie	– 1 250 €	

Ak hrozí riziko, že marža na udržovanie bude záporná, poskytovateľ úveru podloženého cennými papiermi, v tomto prípade spoločnosť IB, upozorní klienta zmenou farby pozadia v obchodnej platforme. Potom má klient možnosť buď vložiť ďalšie peňažné prostriedky, alebo pozície uzavrieť (t. j. znovu predať nakúpené akcie), aby marža na udržovanie vzrástla a tým bolo zaistené dostatočné zaistenie na splnenie požiadaviek na splatenie úveru. Ak klient stále nespĺní záväzok, celé jeho portfólio cenných papierov alebo jeho časť budú (môžu byť) zlikvidované. Klient môže zostať so zvyškovým dlhom, ak výťažok z likvidácie portfólia cenných papierov bude nedostatočný na splatenie úveru podloženého cennými papiermi. Finančné trhy a produkty môžu byť veľmi volatilné. S cieľom maximálne možné ochrániť klienta proti zvyškovému dlhu môže spoločnosť IB uzavrieť jednu alebo viac pozícií na účte cenných papierov klienta bez predchádzajúceho upozornenia odvtedy, čo klientova marža na udržovanie dosiahla zápornú hodnotu. V tomto prípade klient nemôže zvoliť ani ovplyvniť, ktoré pozície budú uzatvorené, alebo zvoliť alebo ovplyvniť časový rámec týkajúci sa príkazu, v ktorom budú pozície uzatvorené. Účelom Postupu pre výzvu na doplnenie marže je pokúsiť sa poskytnúť klientovi v tomto smere ďalšiu ochranu.

#### Riziká spojené s obchodovaním s vypožičanými peňažnými prostriedkami

Dôležité je, aby klient v plnom rozsahu rozumel rizikám spojeným s obchodovaním s cennými papiermi s využitím vypožičaných peňažných prostriedkov. Tieto riziká v každom prípade zahŕňajú:

- Klient môže stratiť viac peňazí, než ktoré uložil na svoj maržový účet. Ostatne, skutočnosť, že klient môže nakúpiť viac cenných papierov (s vypožičanými peniazmi), môže mať za následok väčšiu stratu (oproti väčšiemu zisku). Pokles hodnoty cenných papierov nakúpených s vypožičanými peňažnými prostriedkami môže vyžadovať, aby klient na svoj maržový účet previedol ďalšie peňažné prostriedky, prípadne môže klient potrebovať znížiť požiadavku na maržu na maržovom účte uzavretím pozícií s cieľom zamedziť nútenému uzavretiu jednej alebo viacerých pozícií držaných na jeho maržovom účte.
- Cenné papiere budú dané spoločnosti IB ako zaistenie podľa zmluvy, ktorú klient uzatvára so spoločnosťou IB v tejto súvislosti. Ak klient nespĺní povinnosti platby alebo splatenia v kontexte úveru podloženého cennými papiermi, môže spoločnosť IB tieto cenné papiere použiť na výkon svojich práv ako veriteľ. Pokiaľ ide o úschovu rôznych finančných nástrojov, odkazuje sa na stránku s informáciami na webe spoločnosti LYNX: [www.lynxbroker.sk](http://www.lynxbroker.sk).
- Spoločnosť IB môže uplatniť uzavretie jednej alebo viacerých pozícií na účte klienta s účinnosťou odvtedy, čo marža na udržovanie dosiahne zápornú hodnotu. K tomu dôjde vtedy, keď požiadavka na maržu dosiahne hodnotu vyššiu než zaistenie.
- Klient nesie zodpovednosť a je zodpovedný voči spoločnosti IB za splatenie zvyškového dlhu na účte po tomto uzavretí jednej alebo viacerých pozícií.
- Záporná marža na udržovanie môže vzniknúť aj vtedy, keď sa spoločnosť IB rozhodne uplatniť vyššiu požiadavku na maržu. Na ochranu klienta môže spoločnosť IB zvýšiť požiadavku na maržu pre jednu alebo viac pozícií, keď toto opatrenie vyžaduje situácia na trhu, jednostranne a bez predchádzajúceho písomného upozornenia klienta (napríklad v prípade zvýšenej volatility trhu a dôležitých udalostí, napríklad zverejnenia finančných výsledkov vystaviteľmi („príjem“)).

Vráťme sa k príkladu opísanému vyššie:

Predpokladajme, že spoločnosť IB zvýši pri majetkovej pozícii tohto investora požiadavku na maržu z 25 % na 40 %. Výsledkom tohto zvýšenia je záporná marža na udržovanie vo výške – 2 000 €.

Peniaze	20 000 €	
Akcie	30 000 €	(súčasná hodnota)
<hr/>		
Zaistenie	10 000 €	

Požiadavka na maržu	12 000 €	(30 000 € * 40 %)
---------------------	----------	-------------------

---

Marža na udržovanie	- 2 000 €
---------------------	-----------

- Spoločnosť IB môže uzavrieť jednu alebo viac pozícií na účte klienta bez toho, aby ho najprv kontaktovala. Niektorí investori sa mylne domnievajú, že finančný ústav ich musí najprv kontaktovať a podať vysvetlenie vo veci uzavretia jednej alebo viacerých pozícií. Nie je to však tak, ak spoločnosť IB ponúka klientovi úver podložený cennými papiermi.

## Príloha č. 5: Informácie týkajúce sa požičiavania cenných papierov (Program pre zvýšenie výnosov z akcií spoločnosti IB)

### Definície

**Maržový účet:** Typ účtu, pre ktorý je každej pozícii v portfóliu priradená konkrétna minimálna záruka (marže).

**Peňažný účet:** Typ účtu, pre ktorý je každá pozícia v portfóliu v plnej výške financovaná peniazmi.

**Krátka pozícia:** Predaj pozície bez toho, aby bola fakticky vo vašom portfóliu, so špekuláciou na pokles hodnoty daného cenného papiera. Ak hodnota daného cenného papiera skutočne klesne, je možné ho znovu kúpiť za cenu, ktorá je nižšia než pôvodná predajná cena, čím vznikne zisk.

**Súčasná hodnota:** Hodnota určitého cenného papiera na základe poslednej známej záverečnej ceny konkrétneho cenného papiera.

**Požičiavateľ:** Strana (klient) zaregistrovaná v programe pre zvýšenie výnosov z akcií, ktorá v tomto kontexte požičala cenné papiere spoločnosti Interactive Brokers (ďalej len: „IB“)<sup>4</sup>.

**Vypožičiavateľ:** Strana (klient alebo iná strana), ktorá dostane cenné papiere požičané spoločnosťou IB, ktoré si spoločnosť IB zase vypožičala od požičiavateľa.

### Všeobecné informácie

Spoločnosť LYNX ponúka svojim klientom príležitosť požičať cenné papiere v ich portfóliu tým, že sa budú zúčastňovať **Programu pre zvýšenie výnosov z akcií** spoločnosti IB (ďalej len: „SYEP“ (Stock Yield Enhancement Program)). Prostredníctvom tohto programu klient súhlasí s požičaním niektorých cenných papierov v jeho portfóliu spoločnosti IB (známe taktiež ako „požičiavanie cenných papierov“). Pri požičiavaní cenných papierov tohto typu je teda spoločnosť IB vždy zmluvnou stranou klienta. Klient je iba povinný dať súhlas raz pre všetky budúce pôžičky a tento súhlas zostáva v platnosti, pokiaľ klient účasť v programe neukončí. Klient explicitne dopredu súhlasí s účasťou v programe prostredníctvom zapojenia sa. Klient by si mal byť vedomý skutočnosti, že požičanie cenných papierov má okrem výhod taktiež nevýhody, ako bude vysvetlené nižšie.

Konkrétne program SYEP znamená, že spoločnosť IB cenné papiere klienta zase požičia tretej strane na trhu. Touto treťou stranou môže byť iný klient spoločnosti IB alebo finančná inštitúcia, napríklad banka alebo iná investičná firma. Táto tretia strana (vypožičiavateľ) obvykle vypožičaný cenný papier využije na otvorenie krátkej pozície na tento cenný papier. Klient zúčastňujúci sa programu SYEP ako požičiavateľ dostane ako protiplnenie poplatok, ktorý tomuto klientovi umožní dosiahnuť ďalší výnos zo svojho investičného portfólia. Okrem toho spoločnosť IB zaisťuje, aby nárok klienta voči spoločnosti IB na splatenie požičaných cenných papierov bol zaistený držaním dostatočného stavu peňazí ako zaistenia. Zaistenie v peniazoch, ktoré spoločnosť IB drží ako disponibilné, je 102 % súčasnej hodnoty požičaných cenných papierov, ak sú tieto kótované v USD/CAD, alebo 105 % tejto súčasnej hodnoty, ak sú cenné papiere kótované v €, CHF, HKD/GBP. Výška tohto zaistenia sa každý deň prepočíta.

Informácie v tejto prílohe spoločnosť LYNX poskytuje s cieľom informovať klienta o podmienkach programu SYEP a o rizikách vzniknutých z účasti v tomto programe. Najnovšiu verziu týchto informácií je možné vždy nájsť na adrese: <https://www.lynxbroker.sk/Klienti/caste-dotazy/prijem-z-drzanych-akcii/>.

Do konkrétnych podmienok, ktoré spoločnosť IB pripája k účasti v programe SYEP, je možné nazrieť s použitím nižšie uvedeného odkazu:

Dôležité charakteristiky a riziká účasti v IB plne-platenom programe požičiavania cenných papierov.

Zapojením sa a registráciou do programu SYEP klient vyhlasuje, že dostal podmienky pre požičiavanie cenných papierov, prečítal si ich a rozumie im a výslovne ich potvrdil.

### Vlastníctvo pri požičiavaní cenných papierov

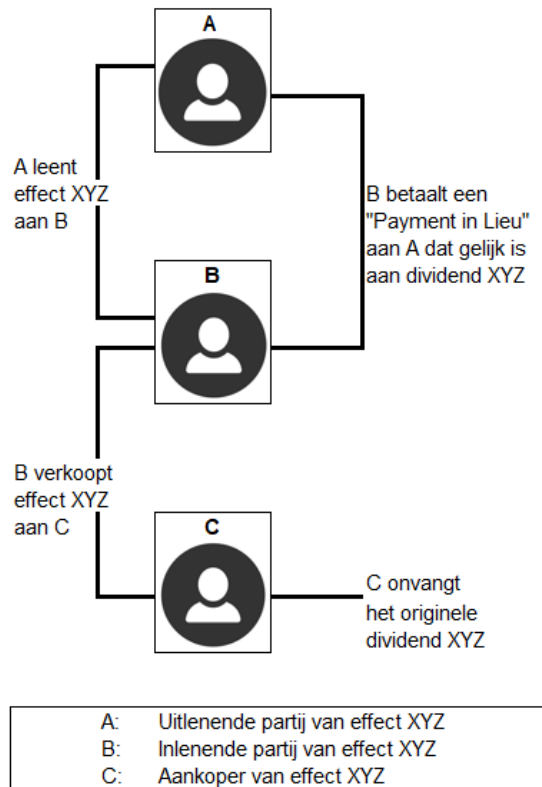
Keď spoločnosť IB požičia cenné papiere požičiavateľovi vypožičiavateľovi, vlastníctvo týchto cenných papierov podľa zákona prechádza z požičiavateľa na spoločnosť IB a zo spoločnosti IB na vypožičiavateľa. Nominálne vlastníctvo týchto cenných papierov však po celý čas požičania zostáva požičiavateľovi.

To znamená, že ak klient investuje do akcií a požičia ich, ponecháva si nominálne vlastníctvo týchto akcií, a teda môže mať prospech z pozitívneho vývoja cien.

Okrem toho, ako nominálny vlastník majú klienti, ktorí požičajú cenné papiere, ktoré sú počas požičania bez kupónu, stále nárok na dividendy z tohto cenného papiera. V skutočnosti sú tieto dividendy platby vykonané vypožičiavateľom požičiavateľovi prostredníctvom spoločnosti IB, ktorých výška je rovná hrubej dividende, na ktorú má vypožičiavateľ nárok. Z tohto dôvodu sú tieto dividendy označované ako „platba náhradou“ (Payment in Lieu) alebo „PIL“.

<sup>4</sup> Spoločnosť Interactive Brokers (U.K.) Limited a jej pridružené subjekty.

Ekonomická situácia pri požičiavaní cenných papierov je premietnutá v nasledujúcej schéme. Z právneho hľadiska je spoločnosť IB situovaná „medzi“ spoločnosťami A a B. Kvôli zachovaniu jednoduchosti nie je tento právny vzťah v schéme zaradený:



## Podmienky pre účasť v programe SYEP

### Typ účtu cenných papierov:

Aby klient mohol využívať služby programu SYEP bez ďalších podmienok, musí mať maržový účet.

Ak však klient má peňažný účet, musí mať v čase zapojenia sa hodnotu aspoň 50 000 USD (alebo jej ekvivalent). Ak hodnota peňažného účtu klienta klesne pod túto prahovú hodnotu, keď už je program SYEP aktivovaný, zostane program SYEP aktivovaný. Klient nemusí znovu dávať súhlas so zapožičaním jeho cenných papierov.

### Typy cenných papierov

Cenné papiere klientov, ktoré sú v plnej výške financované peniazmi (cenné papiere zaplatené v plnej výške), sú spôsobilé pre program SYEP. Navyše sú spôsobilé iba typy cenných papierov uvedené nižšie:

- Bežné akcie, ktoré sú kótované na amerických (vrátane mimoburzových a Pink Sheets), kanadských, Európskych a hongknských burzách cenných papierov.
- ETF, ktoré sú kótované na amerických, kanadských, Európskych a hongknských burzách cenných papierov.
- Prioritné akcie, ktoré sú kótované na amerických, kanadských, Európskych a hongknských burzách cenných papierov.
- Firemné obligácie, ktoré sú kótované na americkej burze cenných papierov.

Pri zapojení sa klient zapojí spoločnosť IB a dá jej výslovné povolenie na požičiavanie cenných papierov klienta ďalšej strane. Spoločnosť IB akceptuje toto zapojenie sa, iba ak boli splnené podmienky pre registráciu.

Spoločnosť IB nie je zaviazaná požičať cenné papiere; neexistuje žiadna záruka, že cenné papiere budú skutočne požičané. Uvažujte napríklad o situácii, keď ponuka cenných papierov na požičanie je väčšia než dopyt po týchto cenných papieroch. Spoločnosť IB bude vždy obchodovať poctivo a nakladať so záujmami klientov rovnako. Za predpokladu, že napríklad dvaja klienti držia každý 500 akcií spoločnosti XYZ a že od tretej strany existuje dopyt na vypožičanie 600 akcií, spoločnosť IB požičia tejto tretej strane 300 akcií od každého klienta.

Okrem toho, klient nemôže stanoviť, ktoré cenné papiere spoločnosť IB smie alebo nesmie požičať. Spoločnosť IB má úplnú kontrolu nad programom SYEP a má výlučné oprávnenie určiť, ktoré cenné papiere budú požičané a ktoré nebudú požičané, a požičanie cenných papierov kedykoľvek ukončiť.

### Výhody požíčavania cenných papierov

Požičiavanie cenných papierov môže doplniť investičnú stratégiu klienta, s podmienkou prijateľného rizika s ním môžu byť realizované ďalšie výnosy.

Poplatok, ktorý klient dostane, je založený na skutočnosti, že vypožičovateľ cenné papiere požičané klientom obvykle využije na otvorenie krátkej pozície. Pretože táto strana nedrží potrebné cenné papiere, je povinná vypožičať si podobné cenné papiere od inej strany, ktorá ich drží (spoločnosť IB). Výmenou je vypožičovateľ ochotný zaplatiť poplatok spoločnosti IB, ktorá zase zaplatí časť tohto poplatku požičovateľovi.

Spoločnosť IB je zodpovedná za zaistenie toho, aby klient mohol kedykoľvek sám predať cenné papiere vo svojom portfóliu. Platí to taktiež pre cenné papiere požičané spoločnosti IB klientom ako požičovateľom.

### Výška poplatku

Ak klient požičia cenné papiere, potom tento klient, ako požičovateľ, dostane poplatok. Vypožičovateľ zaplatí úrok zo zapožičaných cenných papierov spoločnosti IB. Spoločnosť IB zaplatí polovicu tohto poplatku požičovateľovi. Druhá polovica zadržaná spoločnosťou IB sa rozdelí pomerne medzi spoločnosť IB a LYNX za riadenie a správu programu SYEP.

Strana	Podiel na výnosoch
Požičovateľ	50 %
Spoločnosť LYNX	25 %
Spoločnosť IB	25 %

Úroveň tohto úroku sa stanoví podľa ponuky a dopytu pri týchto cenných papieroch pre predaj nakrátko. Ak je ponuka cenných papierov pre predaj nakrátko nízka, úrokové sadzby môžu prudko vzrásť a môžu byť na ročnom základe vysoké. Ak je však ponuka cenných papierov hojná, úrokové výnosy budú s vyššou pravdepodobnosťou zanedbateľné.

Okrem toho, tento úrok sa pravidelne upraví podľa aktuálnej situácie. To znamená, že úrok nie je v čase požičania konštantný: kolíše v závislosti od dostupnosti určitých cenných papierov.

Úrok sa vypočíta nie na základe aktuálnej hodnoty požičaného cenného papiera (*ocenenie akcie podľa poslednej známej záverečnej ceny*), ale na základe hodnoty peňažného zaistenia poskytnutého spoločnosťou IB (*102 % v prípade amerických a kanadských akcií alebo 105 % v prípade Európskych akcií – hodnoty podľa poslednej známej záverečnej ceny akcií*). To je vyjasnené v príklade nižšie.

Úrok sa vypočíta každý deň a je zaplatený klientovi na nasledujúci obchodný deň.

#### Príklad:

Predpokladajme, že si klient praje požičať 100 akcií spoločnosti XYZ, ktorých posledná známa záverečná cena bola 60,00 €. Súčasná cena je 61,00 €.

Inými slovami, súčasná hodnota akcií je 6 100,00 € a súčasná hodnota akcií podľa záverečnej ceny je 6 000,00 €. Pretože cena akcií je v eurách, výška peňažného zaistenia, ktoré spoločnosť IB poskytuje, je 6 300,00 € (105 % súčasnej hodnoty).

Predpokladajme tiež, že súčasná ročná úroková sadzba pre požičanie týchto cenných papierov je 10 %. S prihliadnutím na skutočnosť, že spoločnosť IB zaplatí polovicu tohto úroku klientovi, tento klient dostane na nasledujúci obchodný deň úrok vo výške  $50\% \times 6\,300,00\,€ \times 10\% / 360\text{ dní} = 0,875\,€$ . Klient by si mal byť vedomý, že na tento úrok sa môže vzťahovať daň vyberaná zrážkou a daň z dividend.

### Nevýhody a riziká požíčavania cenných papierov

Účasť v programe SYPE so sebou nesie pre klienta nasledovné nevýhody a riziká:

#### Strata hlasovacích práv:

Keďže klient už nie je právnym vlastníkom požičaných cenných papierov, stráca zároveň svoje hlasovacie práva na základe týchto cenných papierov na valnom zhromaždení. Po ich požičaní sú hlasovacie práva udelená strane, ktorá akcie kúpila od požičovateľa.

#### Možná strata práva na výber pri firemných krokoch:

Keďže klient už nie je právnym vlastníkom požičaných cenných papierov, môže stratiť taktiež svoje právo na výber pri určitých firemných krokoch, napríklad v prípade opčnej dividendy.

#### Cenové riziko:

Keďže klient je stále nominálnym vlastníkom požičaných cenných papierov, je vystavený trhu, a teda zostáva zodpovedným za straty v súvislosti s požičanými cennými papiermi (napríklad: pohyby cien a firemné kroky).

#### Možné nepriaznivé daňové dôsledky dividend:

Ako je uvedené vyššie, ako vypožičovateľ dostane klient ako dividendu „platbu náhradou“, čo môže mať nepriaznivé daňové dôsledky v závislosti od konkrétnej situácie klienta.

**Predaj nakrátko:**

Ak klient kúpi určitý cenný papier, špekuluje na rast hodnoty tohto cenného papiera. Keď sa tieto cenné papiere požičajú tretej strane (vypožičiateľovi), takže táto tretia strana môže otvoriť krátku pozíciu, mohlo by to mať negatívny dopad na cenu požičaného cenného papiera (najmä v prípade cenných papierov s nízkymi objemami). Medzi klientom ako požičiateľom a predajcom nakrátko ako vypožičiateľom existujú vždy konflikty záujmov.

**Meniteľný poplatok – úroveň je neistá:**

Ako je uvedené vyššie, platený poplatok sa môže meniť a závisí napríklad od ponuky určitého cenného papiera a od dopytu po ňom. Poplatok, ktorý klient môže dostať v určitom čase, nie je zárukou za akýkoľvek budúci poplatok. Ak už klient nespĺňa požiadavky pre účasť v programe SYEP, nemá už na poplatok nárok (pozri tiež nižšie, v časti „Kedy skončí účasť v programe SYEP?“).

**Riziko protistrany:**

Ako je uvedené, spoločnosť IB je v rámci programu SYEP pri každej transakcii požičania protistranou. Navzdory skutočnosti, že spoločnosť IB dodá zaistenie s hodnotou, ktorá je vyššia než súčasná hodnota požičaných akcií, toto zaistenie by stále mohlo byť nedostatočné na kompenzáciu požičiateľa v prípade konkurzu spoločnosti IB. V tomto prípade by požičané akcie nemuseli byť chránené kompenzačným alebo záručným programom a klient by mohol utrpieť stratu.

**Čakacia lehota 90 kalendárnych dní:**

Ak sa klient rozhodne účasť v programe SYEP ukončiť, nemôže ju znovu aktivovať, pokiaľ neuplynie čakacia lehota 90 kalendárnych dní.

**Ako sa klient môže zúčastňovať programu SYEP?**

Program SYEP sa aktivuje, keď s tým klient výslovne súhlasí v štartovacom formulári alebo prostredníctvom riadenia účtu spoločnosti IB. Ak máte akékoľvek otázky, obráťte sa na služby klientom spoločnosti LYNX.

**Kedy účasť v programe SYEP skončí?**

Účasť v programe SYEP skončí, keď:

- Klient sám ako požičiateľ predloží žiadosť o ukončenie účasti spoločnosti IB. Klient môže zvoliť ukončenie účasti v programe SYEP kedykoľvek. Môže tak urobiť prostredníctvom riadenia účtu spoločnosti IB. Účasť v programe SYEP sa fakticky ukončí v obchodný deň nasledujúci po žiadosti o ukončenie účasti.
- Klient ako požičiateľ uzavrie účet cenných papierov.

Klient ako požičiateľ už nedostane poplatky za určitú požičanú pozíciu, ak:

- Vypožičiateľ vráti cenné papiere vypožičané od požičiateľa spoločnosti IB.
- Požičiateľ prevedie požičané cenné papiere do inej banky alebo brokerovi.
- Požičiateľ sám predá požičané cenné papiere.
- Požičiateľ vypíše kúpnu opcii (call option) alebo kúpi predajnú opcii (put option) na požičané akcie a táto opcia sa uplatní.
- Požičiateľ nakúpi ďalšie cenné papiere a v dôsledku toho požičané cenné papiere už nie sú v plnom rozsahu financované peniazmi požičiateľa, ale je využitý taktiež úver podložený cennými papiermi.

**Zhrnutie užitočných odkazov:****(i) LYNX pobočka Česká republika (SYEP):**

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

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

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

**(ii) Podmienky SYEP spoločnosti IB**

[https://gdcdyn.interactivebrokers.com/Universal/servlet/Registration\\_v2.formSampleView?file=SecuritiesLendingDisclosure.html](https://gdcdyn.interactivebrokers.com/Universal/servlet/Registration_v2.formSampleView?file=SecuritiesLendingDisclosure.html)

## Príloha č. 6: Politika vykonávania príkazov klienta spoločnosti LYNX

### Úvod

Spoločnosť LYNX B.V. („LYNX“) je investičná firma s licenciou, poskytujúca služby iba vykonania retailovým aj profesionálnym klientom. Klienti spoločnosti LYNX môžu zadávať príkazy na finančné nástroje, okrem iného prostredníctvom platformy Basic spoločnosti LYNX. Spoločnosť LYNX odovzdáva všetky klientske príkazy, ktoré dostane, na vykonanie spoločnosti Interactive Brokers Ireland Limited (IBIL)<sup>5</sup>. Spoločnosť LYNX klientske príkazy sama nevykonáva.

Keď spoločnosť LYNX dostane a následne odovzdá príkazy na finančné nástroje spoločnosti IBIL na vykonanie, je zaviazaná konať v najlepšom záujme svojich klientov. Ďalej je spoločnosť LYNX zaviazaná urobiť všetky nutné opatrenia na dosiahnutie najlepších možných výsledkov pre svojich klientov. Spoločnosť LYNX zaviedla Politiku pre najlepšie vykonanie, v ktorej sú opísané kroky, ktoré spoločnosť LYNX navrhla a zaviedla s cieľom zaistiť nepretržité dodržiavanie povinností uvedených vyššie.

Akékoľvek konflikty záujmov, ktoré nastanú, pokiaľ ide o odovzdanie príkazu, budú riešené podľa Politiky pre konflikt záujmov spoločnosti LYNX.

### Dostačujúce kroky

Keď spoločnosť LYNX dostane a odovzdá príkazy, je povinná urobiť *všetky dostačujúce kroky* na získanie najlepších možných výsledkov pre svojich klientov. Spoločnosť LYNX je povinná určiť relatívnu dôležitosť každého z faktorov pre najlepšie vykonanie. Týmito faktormi sú cena, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania, náklady, rýchlosť, veľkosť príkazu, povaha príkazu a akýkoľvek ďalší faktor relevantný pre efektívne vykonanie príkazu. Pri určovaní relatívnej dôležitosti faktorov vykonania spoločnosť LYNX zohľadní pri odovzdávaní príkazu spoločnosti IBIL nasledovné kritériá:

- charakteristiky príkazu (vrátane konkrétnych pokynov) vrátane kategorizácie klienta;
- charakteristiky predvídaného príkazu;
- charakteristiky finančného nástroja, ktoré podliehajú príkazu; a
- charakteristiky miest vykonania, na ktoré je možné príkazy smerovať.

Pri určení relatívnej dôležitosti rôznych faktorov vykonania volí spoločnosť LYNX nerozlišovať medzi retailovými a profesionálnymi klientmi alebo typom finančného nástroja, pre ktorý klient príkaz predkladá. Relatívna dôležitosť faktorov vykonania závisí od toho, či príkaz predložený klientom bude odovzdaný a okamžite vykonaný (v dôsledku toho, že predložená cena bude trhom prijatá okamžite, alebo v dôsledku typu príkazu (trhový)), alebo nie.

Pri príkazoch odovzdaných priamo a vykonaných po predložení klientom je najlepší možný výsledok určený z hľadiska celkovej úhrady a nasledovné faktory vykonania sú považované za dôležitejšie než zostávajúcich päť faktorov vykonania uvedených vyššie:

- cena finančného nástroja a
- náklady súvisiace s vykonaním.

Ako je podrobne uvedené vyššie, „cena“ a „náklady“ zostanú pre klientov dvoma z hlavných integrálnych faktorov pre kvalitu vykonania. Celková úhrada znamená súčet ceny a nákladov vzniknutých klientom a predstavuje cenu finančného nástroja a náklady súvisiace s vykonaním. Zostávajúcich päť faktorov vykonania sa uvažuje iba vtedy, ak vyššie uvedené dva faktory vykonania sú nimi posilnené, teda ak majú ďalší pozitívny výsledok pre klienta, pokiaľ ide o celkovú úhradu.

Pri príkazoch, ktoré nie sú priamo odovzdané a po predložení klientom vykonané, sa tretí faktor vykonania považuje za dôležitejší než zostávajúce štyri faktory vykonania. Vráťane oboch zmienených faktorov vykonania pre priamo vykonané príkazy to znamená, že za najdôležitejšie sa považujú nasledovné faktory vykonania:

- cena finančného nástroja;
- náklady súvisiace s vykonaním a
- pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania.

V tomto prípade sa zohľadňuje zároveň pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania v porovnaní s priamo vykonanými príkazmi, pretože príkaz sa nevykoná okamžite. Zostávajúce štyri faktory vykonania sa uvažujú iba vtedy, ak sú nimi posilnené tri faktory vykonania uvedené vyššie, teda ak majú pre klienta ďalší pozitívny výsledok, pokiaľ ide o celkovú úhradu a pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania.

### Finančné nástroje

Spoločnosť LYNX uplatní svoju politiku pre najlepšie vykonanie pre nasledovné nástroje:

- Akcie
- Dlhopisy

<sup>5</sup> IBIE v dokumentácii IB



- Trackingové cenné papiere / ETF (fondy obchodované na burze)
- Opcie
- Futures
- Turbo
- Fondy (investičné)
- CFD (kontrakty na vyrovanie rozdielu)

#### **Konkrétne pokyny klienta**

V prípadoch, keď existuje konkrétny pokyn od klienta, pokiaľ ide o príkaz, spoločnosť LYNX príkaz odovzdá podľa tohto konkrétneho pokynu. Klienti by si mali byť vedomí, že konkrétny pokyn môže spoločnosti LYNX zamedziť v podniknutí krokov, ktoré navrhla a zaviedla vo svojej Politike pre najlepšie vykonanie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pre klienta, pokiaľ ide o prvky, na ktoré sa pokyn vzťahuje.

#### **Smerovanie príkazu prostredníctvom spoločnosti Interactive Brokers (IBIL)**

Spoločnosť LYNX odovzdá príkazy na vykonanie výhradne brokerovi IBIL ako tretej strane. Spoločnosť LYNX uzavrela túto spoluprácu so spoločnosťou IBIL, pretože z pohľadu spoločnosti LYNX to spoločnosti umožní plniť požiadavky na najlepšie vykonanie adekvátnym spôsobom.

Spoločnosť LYNX je presvedčená, že spoločnosť IBIL má zavedené opatrenia pre vykonanie, ktoré spoločnosti LYNX umožňujú plniť svoju povinnosť dosiahnuť najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri odovzdávaní príkazov na vykonanie. Konkrétnejšie, spoločnosť LYNX zvolila spoločnosť IBIL okrem iného z dôvodu nasledovných faktorov:

- politika pre vykonanie príkazov spoločnosti IBIL;
- náklady na vykonanie;
- rýchlosť vykonania;
- pravdepodobnosť vykonania;
- znalosť trhu
- spojenie spoločnosti IBIL s tretími stranami (t. j. miestami vykonania a/alebo inými brokermi intra-skupinovými alebo externými);
- servis a iné faktory, ktoré majú vplyv na kvalitu vykonania príkazu;
- spoločnosť IBIL má potrebnú licenciu MiFID II.

#### **Monitoring**

Keďže spoločnosť LYNX zostáva zodpovednou za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre svojich klientov, dôkladne monitoruje opatrenia na vykonanie príkazu a kvalitu vykonania skutočne poskytovanú spoločnosťou IBIL. Spoločnosť LYNX navyše každý rok monitoruje v prvom kalendárnom štvrťroku efektívnosť svojej vlastnej Politiky pre najlepšie vykonanie a v príslušných prípadoch každé nedostatky odstráni.

#### **Päť najlepších miest vykonania**

Každý rok spoločnosť LYNX zverejní pre každú triedu finančného nástroja päť najlepších miest vykonania, ktoré spoločnosť IBIL používa na vykonanie príkazov. Týchto päť najlepších je zverejnených na webe spoločnosti LYNX.

#### **Preskúvanie opatrení a politika**

Preskúvanie Politiky najlepšieho vykonania spoločnosti LYNX sa uskutočňuje každý rok v prvom štvrťroku kalendárneho roku a na základe udalosti. Aktivuje sa nasledovnými udalosťami:

- zmeny strategickej politiky a/alebo
- zmeny trhovej praxe (napr. zvýšenie počtu miest obchodovania alebo trhu alebo zvýšenie alebo zníženie likvidity v oblastiach vykonania) a/alebo
- zmeny zákonov a/alebo predpisov a/alebo
- schválenie nových výrobkov alebo služieb a/alebo
- ďalšie významné zmeny, ktoré spoločnosti LYNX znemožnia vykonať príkazy v súlade s týmto najlepším vykonaním.

#### **Požiadavka klienta**

Na základe opodstatnenej požiadavky spoločnosť LYNX poskytne klientom ďalšie informácie o Politike pre najlepšie vykonanie spoločnosti LYNX.

## Príloha č. 7: Reklamačný poriadok

V neočakávanom prípade, že máte sťažnosť na služby spoločnosti LYNX, sa, prosím, obráťte na oddelenie služieb spoločnosti LYNX. Toto oddelenie je zodpovedné za vybavovanie sťažností. Svoju sťažnosť nám môžete predložiť elektronickou poštou, telefonicky, poštou alebo prostredníctvom funkcie online chatu. Naše kontaktné údaje:

E-mail: [reklamace@lynxbroker.cz](mailto:reklamace@lynxbroker.cz)  
Telefon: +420 234 262 500, 800 877 877 (zdarma)  
Adresa: LYNX B.V., Branch Czech Republic ("LYNX")  
Service Desk (Centrum podpory/Team pre vybavovanie sťažností)  
Vaclavske namesti 776/10, Nove Mesto, 110 00 Praha 1, Czechia  
Chat: <https://www.lynxbroker.sk/>

Ak oddelenie služieb nevybavilo reklamáciu k vašej spokojnosti, je dôležité, aby ste o tom oddelenie služieb informovali. Toto oddelenie potom sťažnosť odovzdá ďalej v rámci organizácie LYNX. V tomto prípade sťažnosť vybaví oddelenie pre dodržiavanie predpisov spoločnosti LYNX alebo iné oddelenie, ak to bude povaha reklamácie vyžadovať.

Pokiaľ ide o predloženie alebo vybavenie sťažnosti, nebudú vám účtované žiadne náklady.

Oddelenie služieb potvrdí prijatie sťažnosti do troch obchodných dní a bude sa snažiť sťažnosť vyriešiť do štyroch týždňov. V niektorých prípadoch však môže byť nutné, aby sťažnosť bola vzhľadom na svoju zložitosť prešetrená podrobnejšie. Ak vybavenie reklamácie trvá dlhšie než vyššie zmienená lehota štyroch týždňov, informuje vás o tom spoločnosť LYNX písomne a bude vás pravidelne priebežne informovať o postupe preverovania.

Ako je opísané v článku 14 zmluvy s klientom, ak nesúhlasíte s vybavením svojej sťažnosti, môžete ju predložiť súdu pre sťažnosti na finančné služby v Holandsku (Financial Services Complaints Tribunal – KiFID). Ďalej môžete reklamáciu predložiť príslušnému súdu v Amsterdame.

KiFID kontaktné údaje  
Email: [consumenten@kifid.nl](mailto:consumenten@kifid.nl)  
Telefon: + 31 (0) 70 333 8999  
Poštovní adresa:  
PO Box 93257, 2509 AA The Hague, The Netherlands

## Príloha č. 8: Program kompenzácie pre investorov (ICS)

Holandský Program kompenzácie pre investorov (Investor Compensation Scheme – ICS) [v holandčine: beleggerscompensatiestel, alebo krátko BCS] znamená, že spôsobilí neprofesionálni klienti majú v prípade neschopnosti investičnej firmy platiť (napríklad z dôvodu konkurzu) nárok na úhradu svojich pohľadávok – až do výšky 20 000 € na jedného klienta – vzniknutých z neschopnosti investičnej firmy:

- a. splatiť peňažné prostriedky, ktoré dlží klientovi a ktoré sú držané pre klienta v súvislosti s poskytovaním investičných služieb, alebo
- b. vrátiť finančné nástroje, ktoré drží, spravuje alebo riadi pre klienta v súvislosti s poskytovaním investičných služieb.

Spoločnosť LYNX je investičná firma s licenciou od organizácie AFM. Program kompenzácie pre investorov sa preto vzťahuje na spoločnosť LYNX ako takú. Spoločnosť LYNX však pre klientov nedrží žiadne peňažné prostriedky alebo finančné nástroje. Koniec koncov, ako je opísané v článku 1 zmluvy s klientom, investičné služby, ktoré poskytuje, sú obmedzené na to, že prijíma a odovzdáva príkazy a že má otvorený jeden alebo viac účtov cenných papierov menom a na riziko a náklady klienta v spoločnosti IB a/alebo prostredníctvom spoločnosti IB. Z týchto dôvodov nebudete v zásade mať voči spoločnosti LYNX žiadne pohľadávky, ako je opísané vyššie v písm. (a) a (b), na ktoré by sa vzťahoval holandský Program kompenzácie pre investorov.

Pravidlá kompenzácie pre investorov, ktoré platia pre spoločnosť IB, sa budú vzťahovať taktiež na rozsah, v akom spoločnosť IB drží vaše peňažné prostriedky a/alebo finančné nástroje. Ak si želáte ďalšie informácie k Programu kompenzácie pre investorov vzťahujúcemu sa na spoločnosť IB, nazrite na web spoločnosti IB tu: [www.investorcompensation.ie](http://www.investorcompensation.ie).

Klasifikácia informácií: Verejný dokument

Dátum účinnosti: 9.12.2020

**Autorské právo:** Tento dokument nesmie byť kopírovaný, sťahovaný alebo inak publikovaný, distribuovaný iným spôsobom spoločnosťou LYNX bez predchádzajúceho písomného súhlasu spoločnosti LYNX alebo oprávnených osôb. Tento dokument si môžete vytlačiť alebo stiahnuť iba pre vlastnú potrebu. Distribúcia odkazu na webovú stránku LYNX nie je povolená bez predchádzajúceho písomného súhlasu spoločnosti LYNX.

**LYNX B.V., ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA**

Václavské námestie 776/10  
110 00 Praha, ČR

T (0)2 800 877 87  
E [info@lynxbroker.sk](mailto:info@lynxbroker.sk)

T +420 234 262 500  
W [www.lynxbroker.sk](http://www.lynxbroker.sk)

## LYNX Client Agreement (Slovak clients)

# Agreement LYNX – Client (“Agreement”)

## The Parties

1. The signatory to the “LYNX Opening Form” as included on <https://www.lynxbroker.sk/otvorenie-uctu/>, referred to hereinafter (if applicable, jointly) as: the “Client”; and
2. 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](http://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”)<sup>6</sup>, 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.sk](mailto:info@lynxbroker.sk) 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 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

<sup>6</sup> 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/>.

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 Client<sup>7</sup> 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](http://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](http://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**

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, <https://www.lynxbroker.sk> and the specific product pages on <https://www.lynxbroker.sk/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

---

<sup>7</sup> 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).

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.sk/tarify/>) 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.sk/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.sk/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 Slovak. 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](mailto:info@lynx.nl)

Website: [www.lynx.nl](http://www.lynx.nl)

**Branch Czech Republic:** (for communication in the Slovak language)

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

Email: [info@lynxbroker.sk](mailto:info@lynxbroker.sk)

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

**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](http://www.afm.nl/consumenten/contact)
- Email address: [info@afm.nl](mailto: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](mailto:info@dnb.nl)

National Bank of Slovakia

Address: Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Telephone: +421 2 5787 1111

Email: [info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)

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.sk/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.sk/ochrana-osobnych-udajov/> and <https://www.lynxbroker.sk/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.sk](http://www.lynxbroker.sk) : 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 requires 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 or 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 issuer's 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.sk/tarify/> . 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 €
<hr/>		
	Collateral	10,000 €
-	Margin Requirement	0 €
<hr/>		
	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 €	
<hr/>			
	Collateral	10,000 €	
-	Margin Requirement	7,500 €	(30,000 € * 25%)
<hr/>			
	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 €	
<hr/>			

	Collateral	10,000 €	
	Margin Requirement	15,000 €	(60,000 € * 25%)
<hr/>			
	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)
<hr/>			
	Collateral	5,000 €	
-	Margin Requirement	6,250 €	(25,000 € * 25%)
<hr/>			
	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 Lynx <https://www.lynxbroker.sk>.
- 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)
<hr/>		
Collateral	10,000 €	
Margin Requirement	12,000 €	(30,000 € * 40%)
<hr/>		
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”<sup>8</sup>) 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.sk/klienti/caste-dotazy/prijem-z-drzanych-akcii/>.

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.

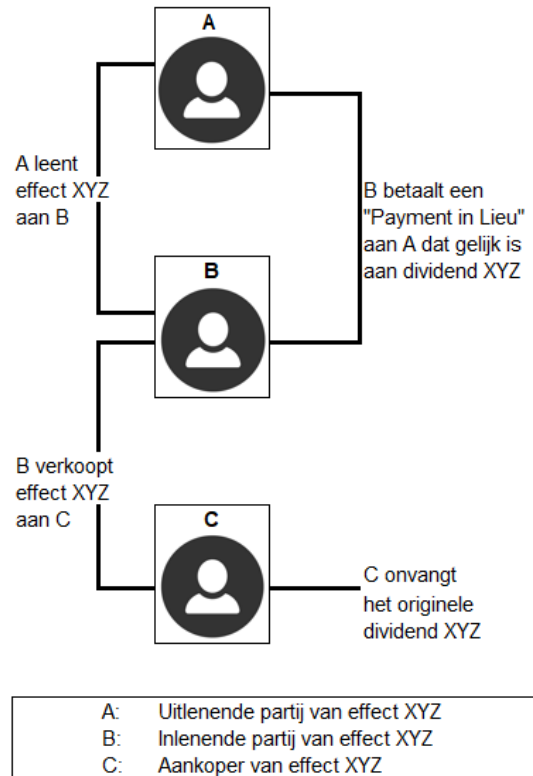
This means that if the Client invests in shares and lends these, the Client retains beneficial ownership of these shares, and therefore may benefit from positive price developments.

---

<sup>8</sup> Interactive Brokers Ireland Limited and its affiliated entities.

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:



### 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% x EUR 6,300.00 x 10% / 360 days = 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:**

**(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](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 (IBIL) 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
- 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](mailto: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.sk/>

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](mailto: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](http://www.investorcompensation.ie).

Classification of info: public document

Date of effect: December 9,2020

**Copyright Rights:** 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., ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA**

Václavské náměstie 776/10  
110 00 Praha, ČR

T (0)2 800 877 87  
E info@lynxbroker.sk

T +420 234 262 500  
W www.lynxbroker.sk