

# Informatiedocument conform artikel 15 van de Verordening Effectenfinancieringstransacties en artikel 6(3) van de Gedelegeerde MiFID II-Richtlijn

## 1. Inleiding

Dit Informatiedocument is van toepassing indien u met ons een of meer zekerheidsovereenkomsten die tot overdracht leiden of zekerheidsovereenkomsten die leiden tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht en die een gebruiksrecht bevatten bent aangegaan of deze mogelijk van plan bent om aan te gaan (gezamenlijk 'Zekerheidsovereenkomsten' genoemd).

Dit Informatiedocument is uitsluitend ter informatie en wijzigt noch vervangt de expliciete voorwaarden van een transactie, overeenkomst, zekerheidsovereenkomst, noch de rechten of verplichtingen die u uit hoofde van de toepasselijke wetgeving hebt. Evenmin worden er aan dit Informatiedocument rechten of verplichtingen ontleend, en het heeft anderszins geen invloed op uw of onze verbintenissen en verplichtingen.

Dit Informatiedocument werd opgesteld om aan artikel 15 van de Verordening Effectenfinancieringstransacties (de 'SFT-Verordening') en artikel 6(3) van de Gedelegeerde MiFID II-Verordening te voldoen, door u te informeren over de algemene risico's en gevolgen van toestemming verlenen voor het gebruiksrecht van zekerheden die werden verstrekt in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht of van het aangaan van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht; en over de effecten van zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht op uw financiële instrumenten en geldmiddelen ('Risico's en gevolgen van hergebruik'). De informatie die krachtens artikel 15 van de Verordening Effectenfinancieringstransacties en artikel 6(3) van de Gelegeerde MiFID II-Richtlijn aan u verstrekt moet worden, heeft alleen betrekking op de risico's en gevolgen van hergebruik. Deze informatie heeft geen betrekking op andere risico's, gevolgen of effecten die te wijten zijn aan uw specifieke omstandigheden of aan de voorwaarden van specifieke transacties.

Dit Informatiedocument is niet bedoeld als, en mag niet worden beschouwd als juridisch, financieel, fiscaal, boekhoudkundig of een ander soort advies. Tenzij uitdrukkelijk anders en schriftelijk overeengekomen, verstrekken wij u geen dergelijk juridisch, financieel, fiscaal, boekhoudkundig of een ander soort advies en dient u uw eigen adviseurs te raadplegen voor advies over het instemmen met het gebruiksrecht van zekerheden die verstrekt worden in het kader

van een zekerheidsovereenkomst of over het afsluiten van een overeenkomst die leidt tot overdracht, inclusief het effect op uw activiteiten en de vereisten voor, en gevolgen van, het verrichten van Transacties.

In Bijlage 2 vindt u een indicatieve (maar niet volledige) lijst van de soorten overeenkomsten die als Zekerheidsovereenkomsten beschouwd kunnen worden.

In Bijlage 3 vindt u alternatieve informatiemedelingen die van toepassing zijn indien wij (1) een Amerikaanse effectenmakelaar of een makelaar op de termijnmarkt ('FCM' of 'Futures Commission Merchant') zijn of (2) een Amerikaanse bank of een bijkantoor of vertegenwoordiging van een niet-Amerikaanse bank.

In dit Informatiedocument:

- verwijst 'wij', 'ons' en 'onze' naar de verstrekker van dit Informatiedocument die eventueel Transacties met u kan verrichten (of, indien wij namens een andere persoon handelen, inclusief wanneer die persoon een verbonden onderneming is, die persoon);
- verwijst 'u' en 'uw' naar elk van de personen aan wie dit Informatiedocument bezorgd of gericht wordt in verband met het aangaan, aanhouden, uitvoeren of akkoord gaan met de voorwaarden van Transacties met ons (of, indien u handelt in naam van andere personen, elk van deze personen);
- 'gebruiksrecht' verwijst naar alle rechten die wij hebben om in onze eigen naam en voor onze eigen rekening, dan wel voor een andere tegenpartij, de financiële instrumenten die wij als zekerheden ontvingen in het kader van een tussen u en ons gesloten zekerheidsovereenkomst, te gebruiken;
- 'Verordening Effectenfinancieringstransacties' betekent Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd);
- 'MiFID II' betekent Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU;
- 'de Gelegeerde MiFID II-Richtlijn' verwijst naar de Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 van 7 april 2016

tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het vrijwaren van financiële instrumenten en geldmiddelen die aan cliënten toebehoren, productgovernanceverplichtingen en de regels die van toepassing zijn op het betalen of het ontvangen van provisies, commissies en geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen;

- 'Transactie' verwijst naar een transactie die tussen u en ons wordt gesloten, uitgevoerd of overeengekomen krachtens dewelke u ermee akkoord gaat om ofwel financiële instrumenten als zekerheden te verstrekken in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht, of om financiële instrumenten of geldmiddelen te verstrekken als zekerheden in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht;
- 'financiële instrumenten' heeft hier dezelfde betekenis als in MiFID II, die ter referentie in Bijlage 1 vermeld wordt;
- 'zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht' heeft de betekenis die aan deze term gegeven wordt in de Verordening Effectenfinancieringstransacties, ter referentie vermeld in Bijlage 1; en
- 'zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht' betekent zowel:
  - een zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht zoals gedefinieerd in de Verordening Effectenfinancieringstransacties; als
  - een zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht zoals gedefinieerd in MiFID II, allebei vermeld ter referentie in Bijlage 1.

## 2. Risico's en gevolgen van hergebruik

**2.1** Wanneer u ons financiële instrumenten of geldmiddelen verstrekt in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht of indien wij een gebruiksrecht uitoefenen met betrekking tot financiële instrumenten of geldmiddelen die u ons als zekerheden verstrekt heeft in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een pandrecht en die een gebruiksrecht bevat, willen wij u op de volgende risico's en gevolgen van dit hergebruik wijzen:

- (i) alle rechten, met inbegrip van eventuele eigendomsrechten die u hebt op deze financiële instrumenten of geldmiddelen zullen worden vervangen door een ongedekte verbintenisrechtelijke aanspraak op de levering van gelijkwaardige financiële instrumenten of de teruggave van de geldmiddelen, onder voorbehoud van de voorwaarden van de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst;
- (ii) wij zullen deze financiële instrumenten niet aanhouden conform de regels voor cliëntenactiva (Client Asset Rules), en, indien zij voordien eventueel rechten genoten inzake bescherming van cliëntenactiva, zullen deze beschermingsrechten niet van toepassing zijn (de financiële instrumenten zullen bijvoorbeeld niet gescheiden worden van onze activa en zullen door ons niet als trustee in bewaring genomen worden);

- (iii) wij zullen deze geldmiddelen niet aanhouden conform de regels voor geldmiddelen van cliënten (Client Funds Rules) en, indien zij voordien eventueel rechten genoten inzake bescherming van geldmiddelen van cliënten, zullen deze beschermingsrechten niet van toepassing zijn (de geldmiddelen zullen bijvoorbeeld niet worden gescheiden van onze activa en bij een andere bank of andere banken gedeponneerd worden);
- (iv) indien wij insolvent zouden worden of in gebreke blijven ten aanzien van de overeenkomst in kwestie, zal uw claim ten aanzien van ons voor de levering van gelijkwaardige financiële instrumenten of teruggave van geldmiddelen niet gedekt zijn en onderworpen aan de voorwaarden van de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst en toepasselijke wetgeving, en bijgevolg zult u deze gelijkwaardige financiële instrumenten mogelijk niet ontvangen of de volledige waarde van de financiële instrumenten of geldmiddelen niet recupereren (hoewel uw blootstelling eventueel verminderd kan worden voor zover uw verplichtingen hebt ten aanzien van ons die verrekend of kwijtgescholden kunnen worden ten opzichte van onze verplichting om u gelijkwaardige financiële instrumenten te bezorgen of uw geldmiddelen terug te geven);
- (v) indien een afwikkelingsautoriteit krachtens een relevante afwikkelingsregeling zijn bevoegdheden uitoefent tegenover ons, kunnen uw rechten om maatregelen te nemen tegen ons, zoals het beëindigen van onze overeenkomst, mogelijk opgeschort worden door de desbetreffende afwikkelingsautoriteit en:
  - a) kan uw aanspraak op de levering van gelijkwaardige financiële instrumenten en de teruggave van geldmiddelen (geheel of gedeeltelijk) gereduceerd worden of omgezet worden in kapitaal; of
  - b) kan de overdracht van activa of passiva ertoe leiden dat uw claims jegens ons, of onze claim jegens u, overgeheveld wordt naar verschillende entiteiten; hoewel u mogelijk beschermd wordt voor zover de uitoefening van de afwikkelingsbevoegdheden beperkt wordt door de beschikbaarheid van compensatie- of verrekeningsrechten;
- (vi) doordat u niet langer het eigendomsrecht hebt op deze financiële instrumenten, bent u niet langer gerechtigd om het stemrecht, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen die aan deze financiële instrumenten verbonden zijn, en zelfs als wij overeenkomen om deze stemrechten, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen conform uw instructies, of de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst geeft u het recht om ons ervan in kennis te stellen dat de gelijkwaardige financiële instrumenten die door ons aan u geleverd moeten worden uw instructies inzake het onderwerp van deze stemming, instemming of uitoefening van rechten moeten weerspiegelen, kan het zijn dat, indien wij deze gelijkwaardige financiële instrumenten niet hebben of meteen kunnen verwerven, wij

hieraan mogelijk geen gevolg kunnen geven (behoudens andere oplossingen die tussen de partijen overeengekomen worden);

- (vii) indien wij niet meteen in staat zijn om de gelijkwaardige financiële instrumenten te verwerven om deze te gepasten tijde aan u terug te bezorgen: zult u mogelijk niet in staat zijn om aan uw afwikkelingsverplichtingen uit hoofde van een hedging- of andere transactie met betrekking tot deze financiële instrumenten te voldoen; kan een tegenpartij, beurs of andere persoon een buy-in-recht uitoefenen op de desbetreffende financiële instrumenten; en zult u mogelijk niet in staat zijn om andere maatregelen te treffen met betrekking tot deze financiële instrumenten;
- (viii) behoudens uitdrukkelijke overeenkomst tussen u en ons, zijn wij niet verplicht om u te informeren over belangrijke bedrijfsgebeurtenissen of - beslissingen met betrekking tot deze financiële instrumenten;
- (ix) u bent niet gerechtigd om dividenden, coupon- of andere betalingen, interesten of rechten te ontvangen (inclusief effecten of activa die in waarde groeien of te allen tijde aangeboden worden) die op deze financiële instrumenten betaald worden, hoewel in de uitdrukkelijke schriftelijke voorwaarden van de Zekerheidsovereenkomst of Transactie wel voorzien kan zijn dat u een betaling ontvangt voor dit dividend, deze coupon- of andere betaling (een 'manufactured' of kunstmatige betaling);
- (x) het verschaffen van zekerheden die tot overdracht leiden, onze uitoefening van het gebruiksrecht op de financiële zekerheden die u ons verstrekt en de levering door ons van gelijkwaardige financiële instrumenten of de teruggave van geldmiddelen kan fiscale gevolgen met zich meebrengen die verschillen van de fiscale gevolgen die zouden gelden indien deze financiële instrumenten of geldmiddelen door u of door ons voor uw rekening aangehouden zouden worden;
- (xi) indien u een kunstmatige betaling ontvangt of deze op uw rekening gecrediteerd wordt, kan de fiscale behandeling verschillen van de fiscale behandeling van het oorspronkelijke dividend of de oorspronkelijke coupon- of andere betaling met betrekking tot deze financiële instrumenten.

**2.2** Indien wij u clearingdiensten verlenen (hetzij rechtstreeks als clearinglid of anderszins) wijzen wij u op de volgende bijkomende risico's van hergebruik en gevolgen:

- (i) indien wij door een centrale tegenpartij in de EU ('EU CTP') in gebreke gesteld worden, zal de EU CTP proberen uw transacties en activa over te dragen ('overzetten') aan een andere clearinginstelling, of, indien dit niet mogelijk is, zal de EU CTP uw transacties afsluiten;
- (ii) indien de andere partijen in het clearingsproces in gebreke blijven (bv. een centrale tegenpartij, een bewaarder, afwikkelingsagent of clearinginstelling waaraan wij instructies geven), zult u mogelijk niet al uw activa terugkrijgen en uw rechten zullen dan

afhangen van het recht van het land waarin de partij gevestigd is (niet noodzakelijk het Engels recht) en de specifieke beschermingsmaatregelen die deze partij toepast; en

- (iii) in sommige gevallen kan een centrale tegenpartij profiteren van wetgeving die de getroffen maatregelen door deze tegenpartij op grond van de regels in verband met het in gebreke blijven van een clearinglid (bv. het overzetten van transacties en de bijbehorende activa) beschermt tegen een aanvechting op grond van het desbetreffende insolventierecht.

# Bijlage 1

Begripsomschrijvingen voor de toepassing van de Verordening Effectenfinancieringstransacties, MiFID II en de Gedelegeerde MiFID II-Richtlijn:

**'Financieel instrument'** verwijst naar de instrumenten beschreven in Deel C van Bijlage I bij MiFID II, en omvat, zonder dat deze opsomming volledig is:

1. Effecten;
2. Geldmarktinstrumenten;
3. Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.

**'financiële zekerheids overeenkomst die leidt tot overdracht'**, waarvan in inleidende overweging (52) van MiFID II vermeld staat dat dit begrip omschreven wordt in Richtlijn 2002/47/EG (de 'Richtlijn financiële zekerheids overeenkomsten'), is een overeenkomst, inclusief retrocessieovereenkomsten, op grond waarvan een zekerheidsverschaffer de volledige eigendom van/ gerechtigheid tot als zekerheid verschafte financiële activa overdraagt aan een zekerheidsnemer teneinde de nakoming van de betrokken financiële verplichtingen te waarborgen of anderszins af te dekken.

**'zekerheids overeenkomst die leidt tot overdracht'** zoals omschreven in de Verordening Effectenfinancieringstransacties is een financiële zekerheids overeenkomst die leidt tot overdracht in de zin van artikel 2(1)(b) van de Richtlijn financiële zekerheids overeenkomsten die tussen tegenpartijen wordt gesloten om de nakoming van een verplichting te waarborgen.

**'zekerheids overeenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht'** is een overeenkomst op grond waarvan een zekerheidsverschaffer financiële activa als zekerheid verschaft tot vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht ten gunste van of aan een zekerheidsnemer, en waarbij de zekerheidsverschaffer volledig eigenaar blijft van/gerechtigd blijft tot de als zekerheid verschafte financiële activa wanneer het zakelijk zekerheidsrecht wordt gevestigd.

# Bijlage 2

## Zekerheidsovereenkomsten

Hieronder vindt u enkele voorbeelden van het soort overeenkomsten waarop dit Informatiedocument van toepassing is. Deze voorbeelden zijn uitsluitend ter illustratie en dienen niet te worden beschouwd als een juridische vaststelling van de kenmerken van elke overeenkomst. Het feit dat een overeenkomst ingedeeld wordt bij zekerheidsovereenkomsten die tot overdracht leiden, wil niet zeggen dat het niet als een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijke zekerheid kan aangemerkt worden. Bovendien kan de indeling van een overeenkomst verschillen naargelang de Amerikaanse of Europese wetgeving.

### Zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht

Deze overeenkomsten omvatten onder meer, zonder dat deze lijst volledig is:

- Overseas Securities Lender's Agreement (leningsovereenkomst voor buitenlandse effecten)
  - Global Master Securities Lending Agreement (modelovereenkomst voor effectenleningen)
  - Global Master Repurchase Agreement (retrocessiemodelovereenkomst)
  - SIFMA Master Repurchase Agreement (SIFMA-retrocessiemodelovereenkomst)
  - Een ISDA-Modelovereenkomst met een ISDA Credit Support Annex naar Engels recht
  - Een ISDA/FIA Client Cleared OTC Derivatives Addendum waarin zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht zijn opgenomen, met name wanneer deze aangegaan worden in het kader van een ISDA-modelovereenkomst naar Engels recht die de English Law CSA Collateral Terms bevat, zoals beschreven in Bijlage 1, of wanneer ze aangegaan worden in het kader van een relevante FIA-clientclearingovereenkomst
  - Master Gilt Edged Stock Lending Agreement (modelovereenkomst voor het uitlenen van overheidsobligaties)
  - Master Equity and Fixed Interest Stock Lending Agreement (modelovereenkomst voor het uitlenen van aandelen en obligaties)
  - 'Prime brokerage'-overeenkomsten waarin zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht voorzien zijn
  - FIA-clientclearingovereenkomsten voor beursverhandelde en overige geclearde derivaten waarin zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht voorzien zijn
  - FIA Clearing Module waarin zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht voorzien zijn
  - Overeenkomsten op maat die zekerheden verschaffen via een overdracht van het eigendomsrecht aan de in de zekerheid gestelde partij
- Een ISDA-modelovereenkomst waarvan een ISDA-Credit Support Deed naar Engels recht die een gebruiksrecht bevat het zekerheidsdocument (Credit Support Document) vormt.
  - 'Prime brokerage'-overeenkomsten waarin de vestiging van zekerheidsrechten op financiële instrumenten opgenomen zijn
  - FIA-clientclearingovereenkomsten voor beursverhandelde en overige geclearde derivaten waarin de vestiging van zekerheidsrechten op financiële instrumenten opgenomen zijn
  - FIA Clearing Module waarin de vestiging van zekerheidsrechten op financiële instrumenten voorzien is
  - Zekerheidsovereenkomsten met betrekking tot margeleningdocumentatie en de bijbehorende bewaarnemingsovereenkomsten
  - SIFMA Master Securities Lending Agreement (deze overeenkomst bestaat doorgaans uit een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht op onderpand dat aan de lener verstrekt wordt; de ontleener verkrijgt de eigendomsrechten op de ontleende effecten)
  - Zekerheidsovereenkomsten op maat waarbij een zakelijke zekerheid gevestigd wordt op financiële instrumenten met herbeleningsrechten of een gebruiksrecht voor de in zekerheid gestelde partij

### Zekerheidsovereenkomsten die leiden tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht en een gebruiksrecht bevatten

Dergelijke overeenkomsten omvatten onder meer, zonder dat deze lijst volledig is:

- Een ISDA-Modelovereenkomst met een ISDA Credit Support Annex naar New Yorks recht
- Een ISDA/FIA Client Cleared OTC Derivatives Addendum waarin zekerheidsovereenkomsten die leiden tot de vestiging van zakelijke zekerheidsrechten zijn opgenomen, met name wanneer deze aangegaan worden in het kader van een ISDA-modelovereenkomst naar New Yorks recht die de CSA Collateral Terms naar New Yorks recht bevat, zoals beschreven in Bijlage 2, of wanneer ze aangegaan worden in het kader van een relevante FIA-clientclearingovereenkomst.

# Bijlage 3

## Amerikaanse effectenmakelaar, Amerikaanse termijnhandelaar (FCM), of Amerikaanse bank

In deze Bijlage worden de risico's en gevolgen van hergebruik toegelicht die kunnen voortvloeien uit zekerheidsovereenkomsten met een bank die een vergunning heeft uit hoofde van de Amerikaanse federale of staatswetgeving, een Amerikaans bijhuis of vertegenwoordiging van een niet-Amerikaanse bank (waarbij deze bank, bijhuis of vertegenwoordiging aangeduid wordt als '**Amerikaanse bankorganisatie**'), een Amerikaanse entiteit die geregistreerd is in de VS als effectenmakelaar bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission ('**effectenmakelaar**'), of een Amerikaanse entiteit die bij de Commodity Futures Trading Commission geregistreerd is als futuresmakelaar of Futures Commission Merchant ('**FCM**'). Eén individuele Amerikaanse entiteit kan actief zijn, en gereguleerd worden, als een effectenmakelaar én als FCM, maar de entiteit blijft onderworpen aan de afzonderlijke reglementaire voorschriften voor de afzonderlijke activiteiten.

De Amerikaanse wet maakt het onderscheid tussen financiële instrumenten die verstrekt worden aan een effectenmakelaar of FCM en behandeld worden als cliëntenactiva ('**Cliëntenactiva**'), financiële instrumenten die door een Amerikaanse bankorganisatie aangehouden worden in de hoedanigheid van trustee of bewaarder ('**Activa in Bewaring**'), en financiële instrumenten die verstrekt of in pand gegeven worden bij een Amerikaanse bankorganisatie, effectenmakelaar of FCM in de hoedanigheid van opdrachtgever ('principal') en niet als cliënt ('**Niet-Cliëntenactiva**'). Cliëntenactiva aangehouden door een effectenmakelaar of FCM zijn respectievelijk onderworpen aan de scheidingscriteria krachtens de regels van de SEC en CFTC, en aan bijzondere insolventieregelingen op grond waarvan gescheiden activa, d.w.z. cliëntenactiva en contanten die op afzonderlijke rekeningen moeten worden aangehouden, worden uitgekeerd aan cliënten. Activa in Bewaring die door een Amerikaanse bankorganisatie worden aangehouden, zijn doorgaans afgescheiden op rekening- of cliëntspecifieke basis, terwijl in sommige omstandigheden effectenmakelaars en FCM's de Cliëntenactiva kunnen afscheiden voor alle cliënten via omnibusrekeningen.

Financiële instrumenten die op een effectenrekening bij een effectenmakelaar aangehouden worden of verstrekt worden aan een FCM als dekkingsmiddelen (margin) of uitvoeringsgarantie voor een gecleared derivaat, maken doorgaans deel uit van de Cliëntenactiva. Effecten die ons daarentegen verstrekt worden in het kader van een retrocessieovereenkomst of effectenuitleenovereenkomst maken doorgaans geen deel uit van de Cliëntenactiva. Indien u met betrekking tot de Cliëntenactiva die wij als effectenmakelaar ontvangen afzonderlijk overeenkomt om financiële instrumenten uit te lenen aan ons in het kader

van een effectenuitleenovereenkomst, of ermee instemt om financiële instrumenten aan ons te verkopen in het kader van een retrocessieovereenkomst, dan worden deze financiële instrumenten verwijderd van uw rekening en komen ze niet langer in aanmerking voor klantenbescherming. Alle financiële instrumenten die in het kader van deze transacties aan ons verstrekt worden, zijn Niet-Cliëntenactiva. **Als u niet zeker bent of een verstrekt of in pand gegeven financieel instrument deel uitmaakt van de Cliëntenactiva, raden wij u aan om juridisch advies in te winnen.**

Wat de door ons als FCM ontvangen Cliëntenactiva in het kader van uw door de CFTC gereguleerde transacties betreft, kunnen we deze Cliëntenactiva doorgaans slechts gebruiken om deze transacties van dekkingsmiddelen ('margin'), garanties of zekerheden te voorzien. Met andere woorden, wij kunnen deze activa overdragen naar afgescheiden of gedekte rekeningen die wij aanhouden bij banken, clearinghuizen en clearingmakelaars, die via regels of schriftelijke overeenkomsten bevestigen dat deze Cliëntenactiva het eigendom zijn van de cliënten van de FCM en dat ze uitsluitend gebruikt mogen worden om transacties van dekkingsmiddelen, garanties of zekerheden te voorzien. Bovendien kan een FCM uit hoofde van retrocessieovereenkomsten deze afgescheiden Cliëntenactiva vervangen, met inachtneming van de strikte regels van de CFTC, zoals de vereiste dat deze vervanging op 'delivery versus delivery'-basis gebeurt, en dat de marktwaarde van de vervangende effecten minstens gelijk moet zijn aan de waarde van de Cliëntenactiva die vervangen worden. In zoverre de afgescheiden activa niet volstaan om volledig aan de claims van cliënten te voldoen, kunnen cliënten vervolgens aanspraak maken op de eigen activa van de FCM.

Wat de Cliëntenactiva betreft die door ons als effectenmakelaar ontvangen worden in het kader van uw door de SEC gereguleerde transacties, kunnen we doorgaans alleen gebruik maken van deze Cliëntenactiva als wij hiervoor uw toestemming hebben, en onder voorbehoud van de reglementaire gebruikslijmieten die zowel op rekeningniveau (het bedrag van uw verplichtingen ten aanzien van ons) als voor alle cliënten samen gelden (het bedrag van alle verplichtingen van cliënten ten aanzien van ons). De SEC eist dat effectenmakelaars de Cliëntenactiva elke dag waarderen (inclusief de daaraan gekoppelde cliëntenverplichtingen) en hetzij Cliëntenactiva of contanten of andere kwalitatieve activa afgescheiden houden, zodat de waarde van de afgescheiden activa te allen tijde hoger is dan de waarde van alle Cliëntenactiva na aftrek van de verplichtingen van cliënten aan de effectenmakelaar. In zoverre de afgescheiden activa voorts niet volstaan om volledig aan de vorderingen van cliënten te voldoen, kunnen cliënten aanspraak maken op de eigen activa van de effectenmakelaar. Niettegenstaande punt (b) van lid 2 van artikel 15 van de



Verordening Effectenfinancieringstransacties, blijven we uw Cliëntenactiva, wanneer wij deze gebruiken, vermelden op uw rekeningoverzicht, wat hun status als Cliëntenactiva weerspiegelt, en mogelijk maken wij niet bekend welke financiële instrumenten we gebruikt hebben.

Als wij een effectenmakelaar of FCM zijn, heeft de uitoefening van ons recht om gebruik te maken van Cliëntenactiva geen effect op de aard van uw eigendomsrechten op de financiële instrumenten of op uw rechten als cliënt bij insolventie. Het te claimen bedrag als cliënt bij een insolventieprocedure van een effectenmakelaar of FCM hangt af van de waarde van de activa op uw rekening en het bedrag van de eventuele verplichtingen ten aanzien van ons. In een insolventieprocedure van een effectenmakelaar of FCM, krijgen alle cliënten doorgaans hetzelfde pro rata aandeel van hun vorderingen in verhouding tot de Cliëntenactiva (en contanten van cliënten), ongeacht of hun financiële instrumenten gebruikt werden of konden gebruikt worden door de effectenmakelaar of de FCM. (In geval van insolventie van een FCM, worden cliënten opgesplitst in verschillende categorieën van rekeningen op basis van het type product, en de terugvordering kan variëren van categorie tot categorie. Cliënten van dezelfde categorie ontvangen dezelfde pro rata aandeel in verhouding tot alle vorderingen van cliënten binnen deze categorie.)

Bij insolventie van een Amerikaanse bankorganisatie, worden Activa in Bewaring doorgaans teruggeven aan de eigenaars voor zover deze activa beschikbaar zijn voor uitkering. Uw toestemming voor het gebruik van uw financiële instrumenten verhindert mogelijk dat zij als Activa in Bewaring behandeld worden, wat mogelijk uw recht om ze terug te krijgen in gevaar brengt indien wij insolvent worden. Zekerheidsovereenkomsten met betrekking tot Niet-Cliëntenactiva kunnen uiteenlopende vormen aannemen, met verschillende juridische kenmerken en praktische gevolgen. In het algemeen geven zekerheidsovereenkomsten die leiden tot overdracht u enkel een verbintenisrechtelijke aanspraak op de teruggave van uw financiële instrumenten. Bij een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht, behoudt u in sommige gevallen een eigendomsrecht op als zekerheid verstrekte financiële instrumenten, maar uw (eventuele) eigendomsrechten kunnen ondergeschikt zijn aan de hogere rechten van onze schuldeisers of van een partij aan wie wij de financiële instrumenten overgedragen hebben. Indien wij insolvent zouden worden, kunt u bovendien uw eigendomsrechten verliezen indien u niet in staat bent om uw eigendom te onderscheiden van onze andere activa, en ons gebruik van uw financiële instrumenten kan u mogelijk belemmeren om dit te doen.

Deze Bijlage is niet bedoeld om een volledige beschrijving te geven van de behandeling van Zekerheidsovereenkomsten krachtens de Amerikaanse wet of het Amerikaanse systeem voor de bescherming van klanten, en u dient deze dus niet voor dergelijke doeleinden te gebruiken.

Als wij een Amerikaanse effectenmakelaar, Amerikaanse FCM, of Amerikaanse bankorganisatie zijn, zijn deel 2(a)(i) tot (v) van dit Informatiedocument niet van toepassing. Wanneer u ons financiële instrumenten verstrekt in het kader van een

zekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht of indien wij een gebruiksrecht uitoefenen met betrekking tot financiële instrumenten die u ons als zekerheden verstrekt heeft in het kader van een zekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een pandrecht en die een gebruiksrecht bevat, willen wij u op de volgende risico's en gevolgen van hergebruik wijzen:

### **Risico's in verband met Financiële Instrumenten die Cliëntenactiva zijn**

Als wij een Amerikaanse effectenmakelaar of FCM zijn en uw financiële instrumenten Cliëntenactiva zijn, mogen wij uw financiële instrumenten gebruiken (i) als dekkingsmiddelen voor CFTC-gereguleerde producten bij een clearinginstelling of andere tussenpersoon, en (ii) zoals anderszins toegelaten binnen de limieten van de Amerikaanse regels voor de bescherming van klanten. Wanneer wij uw Cliëntenactiva gebruiken, houden wij deze mogelijk niet afgescheiden of als trustee aan, afhankelijk van de toepasselijke Amerikaanse regelgeving, maar blijven we ze vermelden op uw rekeningoverzicht om hun status als Cliëntenactiva te weerspiegelen. Door ons gebruik van uw Cliëntenactiva zijn deze activa onderhevig aan de Risico's en Gevolgen van Hergebruik die in deel 2(a)(vi) to (x) van dit Informatiedocument vermeld worden. Bovendien, indien wij u clearingdiensten verlenen (hetzij direct als clearinglid of op een andere manier), zijn de Cliëntenactiva onderhevig aan de Risico's en Gevolgen van Hergebruik die in deel 2(b) van het Informatiedocument vermeld staan.

Ten gevolge van ons gebruik van deze financiële instrumenten (wat, in sommige gevallen, inhoudt dat u niet langer eigendomsrechten hebt op deze financiële instrumenten), of wanneer een derde partij niet in staat is om ons de financiële instrumenten te verstrekken, bent u niet langer gerechtigd om het stemrecht, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen die aan deze financiële instrumenten verbonden zijn, en zelfs als wij overeenkomen om deze stemrechten, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen conform uw instructies, of de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst geeft u het recht om ons ervan in kennis te stellen dat de gelijkwaardige financiële instrumenten die door ons aan u geleverd moeten worden uw instructies inzake het onderwerp van deze stemming, instemming of uitoefening van rechten moeten weerspiegelen, kan het zijn dat, indien wij deze gelijkwaardige financiële instrumenten niet hebben of meteen kunnen verwerven, wij hieraan mogelijk geen gevolg kunnen geven (behoudens andere oplossingen die tussen de partijen overeengekomen worden); Aan ons gebruiksrecht van Cliëntenactiva en ons feitelijk gebruik van Cliëntenactiva zijn geen insolventiegerelateerde Risico's en Gevolgen van Hergebruik verbonden. Dit is omdat, zoals hierboven beschreven, indien wij insolvent zouden worden, uw aanspraak op Cliëntenactiva berekend zou worden volgens een formule die geen rekening houdt met ons gebruik van activa.

Ingeval een bewindvoerder, curator of een andere insolventiefunctionaris zijn bevoegdheden uit hoofde van een

insolventieregeling uitoefent tegenover ons, zullen uw rechten om maatregelen tegen ons te nemen, zoals het beëindigen van onze overeenkomst, mogelijk opgeschort worden door de autoriteiten in kwestie, en een overdacht van activa of passiva kan ertoe leiden dat uw claim jegens ons, of onze claim jegens u, overgeheveld wordt naar verschillende entiteiten. Dit risico is echter altijd aanwezig, ongeacht of wij uw financiële instrumenten gebruikt hebben of u uw toestemming gegeven hebt voor het gebruik ervan.

### **Risico's in verband met Financiële Instrumenten die Niet-Cliëntenactiva zijn**

Niet-Cliëntenactiva worden niet beschermd door de Amerikaanse beschermingsregels die van toepassing zijn op Cliëntenactiva. Als wij een Amerikaanse effectenmakelaar of FCM zijn en uw financiële instrumenten zijn Niet-Cliëntenactiva, of wij een Amerikaanse bankorganisatie zijn, en u hebt ons het recht verleend om uw financiële instrumenten te gebruiken, zullen wij deze financiële instrumenten niet op afgescheiden of als trustee aanhouden. Uw rechten, inclusief eventuele eigendomsrechten die u had op deze financiële instrumenten, zullen mogelijk worden vervangen door een verbintenisrechtelijke aanspraak (die normaal ongedekt is, tenzij anders overeengekomen) op de levering van gelijkwaardige financiële instrumenten, onder voorbehoud van de voorwaarden van de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst. Door ons gebruik van uw Niet-Cliëntenactiva, zijn deze activa onderhevig aan de Risico's en Gevolgen van Hergebruik die in deel 2(a)(vi) to (x) van dit Informatiedocument vermeld worden.

Als wij een Amerikaanse bankorganisatie, zullen wij deze financiële instrumenten als gevolg van uw toestemming voor het gebruik van uw financiële instrumenten door ons, niet aanhouden conform de regels die gelden voor Activa in Bewaring, en, indien zij voordien eventueel rechten genoten met betrekking tot de bescherming van Activa in Bewaring, zullen deze beschermingsrechten mogelijk niet van toepassing zijn (de financiële instrumenten zullen bijvoorbeeld niet gescheiden worden van onze activa en zullen niet als trustee aangehouden worden).

Ten gevolge van ons gebruik van deze financiële instrumenten (wat, in sommige gevallen, inhoudt dat u niet langer eigendomsrechten hebt op deze financiële instrumenten), of wanneer een derde partij niet in staat is om ons de financiële instrumenten te verstrekken, bent u mogelijk niet gerechtigd om uw stemrecht, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen die aan deze financiële instrumenten verbonden zijn, en zelfs als wij overeenkomen om deze stemrechten, instemmingsrechten of vergelijkbare rechten uit te oefenen volgens uw instructies of indien de desbetreffende Zekerheidsovereenkomst u het recht geeft om ons ervan in kennis te stellen dat de gelijkwaardige financiële instrumenten die door ons aan u verstrekt moeten worden, uw instructies inzake het onderwerp van deze stemming, toestemming of uitoefening van rechten moeten weerspiegelen, kan het zijn dat, indien wij deze gelijkwaardige financiële instrumenten niet

hebben of niet meteen kunnen verwerven, wij hieraan mogelijk geen gevolg kunnen geven (behoudens andere oplossingen die tussen de partijen overeengekomen worden).

Indien wij insolvent zouden worden, zullen uw rechten op financiële instrumenten die wij gebruikt hebben mogelijk vervangen worden door een algemene claim (die normaal ongedekt is, tenzij anders overeengekomen) tegen ons op gelijkwaardige financiële instrumenten of de waarde van deze financiële instrumenten, en mogelijk zult u deze gelijkwaardige financiële instrumenten niet ontvangen of de volledige waarde van de financiële instrumenten niet terugkrijgen (hoewel uw blootstelling eventueel verminderd kan worden voor zover uw verplichtingen hebt ten aanzien van ons die verrekend of kwijtgescholden kunnen worden ten opzichte van onze verplichting om u gelijkwaardige financiële instrumenten te bezorgen). Voor zover u eventueel eigendomsrechten behoudt op de financiële instrumenten die wij gebruikt hebben, kan ons gebruik van de financiële instrumenten andere partijen mogelijk hogere rechten op hen verlenen en een impact hebben op uw vermogen om de financiële instrumenten te identificeren met het oog op de teruggave ervan.

Ingeval een bewindvoerder, curator of een andere insolventiefunctionaris zijn bevoegdheden uit hoofde van een insolventieregeling uitoefent tegenover ons, zullen uw rechten om maatregelen tegen ons te nemen, zoals het beëindigen van onze overeenkomst, mogelijk opgeschort worden door de autoriteiten in kwestie, en een overdacht van activa of passiva kan ertoe leiden dat uw claim jegens ons, of onze claim jegens u, overgeheveld wordt naar verschillende entiteiten. Dit risico is echter altijd aanwezig, ongeacht of wij uw financiële instrumenten gebruikt hebben of u uw toestemming gegeven hebt voor het gebruik ervan.