



# **LYNX** BELEGGEN MET EEN VOORSPRONG

# CFD's handelen bij LYNX

Tycho Schaaf

6 oktober 2015

**LYNX**

# Introductie

- ▶ Tycho Schaaf, beleggingsspecialist bij online broker LYNX
- ▶ Werkzaam bij LYNX vanaf 2007
- ▶ Handelservaring in aandelen, CFD's, forex, opties & futures
- ▶ Columnist [www.dft.nl](http://www.dft.nl) en schrijver van blogs en morning call op [www.lynx.nl](http://www.lynx.nl)
- ▶ Twitter: [@TychoSchaaf](https://twitter.com/TychoSchaaf)



**LYNX**

# Programma

- ▶ **Introductie CFD's**
  - ▶ Geschiedenis
  - ▶ Voor- en nadelen
  - ▶ Corporate Actions
- ▶ **CFD's handelen bij LYNX**
  - ▶ Aanbod CFD's
  - ▶ Kosten
  - ▶ Margin
- ▶ **Live handelen**



**LYNX**

# Wat zijn CFD's

- ▶ Een CFD is een contract tussen twee partijen (koper/verkoper) waar het verschil (difference) verrekend wordt tussen de waarde van een onderliggend product bij aankoop en bij verkoop. Aan het eind van de dag wordt het verlies & winst afgerekend.
- ▶ Het contract wordt afgesloten tussen de klant en de CFD-provider
- ▶ Het is de bedoeling dat een CFD de waardeontwikkeling van de onderliggende waarde volgt, inclusief dividenduitkeringen en “corporate actions”. Hierover later meer.

# Geschiedenis van CFD's

- ▶ **Begin jaren 1990's: Ontwikkeld in London als een soort equity swap die werd verhandeld op margin.**
- ▶ **In eerste instantie gebruikt door hedgefondsen en institutionele handelaren om kosteneffectief hun blootstelling aan aandelen op de LSE af te dekken, vooral vanwege de lage margin vereisten en omdat ze waren vrijgesteld van de UK tax stamp duty.**
- ▶ **Later in de jaren 1990's: CFDs geïntroduceerd voor retail klanten**
- ▶ **2000: Beleggers beseffen dat het belangrijkste voordeel van de CFDs niet het ontwijken van de Stamp Duty is, maar het hefboomeffect. Index CFDs worden snel de meest populaire CFDs.**

# Weetjes/Feiten CFD's

- ▶ **Derivaat (beleggingsinstrument dat zijn waarde ontleent aan de waarde van een onderliggende waarde zoals een aandeel of index)**
- ▶ **Probeert de koersontwikkeling van de onderliggende waarde te volgen (aandeel of index).**
- ▶ **OTC verhandeld (niet via de beurs, maar direct tussen twee partijen)**
- ▶ **Geen transactietaks/stamp duty**
- ▶ **Geen Pattern Day Trade (PDT) rule**
- ▶ **Geen tijdswaarde**
- ▶ **Geen expiratie, dus je hoeft niet door te rollen**
- ▶ **Long/Short**
- ▶ **Hefboom → marginrekening**

# Voordelen CFD's

- ▶ **Geen transactietaks of stamp-duty (België, Frankrijk, U.K.)**
- ▶ **Dividendbelastingverdragen worden automatisch toegepast, dus u hoeft dit niet zelf terug te vragen**
- ▶ **Uitgesloten van de PDT regel**
- ▶ **Lagere (of gelijke) marginvereisten**
- ▶ **Bij een CFD kan je zelf de hefboom bepalen. Bijvoorbeeld:**
  - **Hefboom DAX future: 25**
  - **Hefboom DAX CFD: 1**
- ▶ **Geen expiratie**

The Lynx logo is located in the bottom right corner of the slide. It consists of the word "LYNX" in a bold, green, sans-serif font. The background of the slide features a faint, light gray geometric pattern of lines and triangles.



# Nadelen CFD's

- ▶ **Geen bewijs van aandeelhouderschap**
- ▶ **Complexe corporate actions kunnen niet altijd goed gerepliceerd worden**
- ▶ **Geen off-sets op portefeuilleniveau tussen individuele CFD posities of andere blootstelling(en) aan dezelfde onderliggende waarde**
- ▶ **Tegenpartijrisico**
- ▶ **Gevoeliger voor storingen/wegvallen koersen**

# Corporate Actions – Index CFD's

- ▶ **Als door een bedrijf dat deel uitmaakt van de index dividend wordt uitgekeerd, dan wordt dit met een cashbetaling/ontvangst verrekend voor de CFD.**
- ▶ **Index CFDs worden niet aangepast voor corporate actions van bedrijven die deel uitmaken van de index. Dergelijke acties worden direct op indexlevel aangepast.**

# Corporate Actions – Aandelen CFD's

- ▶ **Bij corporate actions wordt geprobeerd de economische effecten hiervan voor CFDs te laten overeenkomen met die in het onderliggende aandeel.**
- ▶ **Bijvoorbeeld door cashbetalingen, positie-aanpassingen, het uitgeven van een nieuwe CFD met een nieuwe onderliggende waarde, etc. .**

# Aanbod

- ▶ Er zijn alleen CFDs met aandelen of indices als onderliggende waarde. Als de onderliggende waarde een index is, dan wordt de CFD geprijsd aan de hand van de future.

1	Aandelen CFD's (ong. 3.800 producten)	CFDs
2	Index-CFDs (13 producten)	Beschikbaar
3	Valuta	N.A.
4	Obligaties	
5	Futures	
6	Grondstoffen	

# Aanbod aandelen CFD's

- ▶ **LYNX biedt ongeveer 3800 aandelen CFDs aan die de grootste markten in de US, Europa en Azië omvatten.**

United States	S&P 500, DJA, Nasdaq 100, S&P 400 (Mid Cap), Non-Index Mid Cap
United Kingdom	FTSE 350 + Liquid Small Cap (incl. IOB)
Germany	Dax, MDax, TecDax + Liquid Small Cap
Switzerland	Swiss portion of STOXX Europe 600 (48 shares)
France	CAC Large Cap, CAC Mid Cap + Liquid Small Cap
Netherlands	AEX, AMS Mid Cap + Liquid Small Cap
Belgium	BEL 20, BEL Mid Cap + Liquid Small Cap
Spain	IBEX 35
Portugal	PSI 20
Sweden	OMX Stockholm 30
Finland	OMX Helsinki 25
Denmark	OMX Copenhagen 30
Norway	OBX
Czech	PX
Japan	Nikkei 225

The LYNX logo is displayed in a bold, green, sans-serif font. It is positioned in the bottom right corner of the slide, to the right of the table. There are also some faint, light-colored lines and shapes in the background on the right side of the slide.

# Aanbod index CFD's

LYNX Index CFDs		Hedge Future		CFD Multiples		Onderliggende Index voor CFD	
Symbol	CFD Name	LYNX Symbol	Multiple	Min. Size	Max. Size* per order	Name	LYNX Symbol
IBUS500	US 500	ES	50	1	175	S&P 500	SPX
IBUS30	US 30	YM	5	1	20	DJIA 30	INDU
IBUST100	US Tech 100	NDX	20	1	75	NASDAQ 100	NDX
IBEU50	Euro 50	ESTX50	10	1	75	Euro STOXX 50	ESTX50
IBGB100	UK 100	Z	10	1	25	FTSE 100	Z
IBDE30	Germany 30	DAX	25	1	25	DAX 30	DAX
IBFR40	France 40	CAC40	10	1	50	CAC 40	CAC40
IBES35	Spain 35	IBEX35	10	1	25	IBEX 35	IBEX
IBNL25	Netherlands 25	EOE	200	1	600	AEX	EOE
IBCH20	Switzerland 20	SMI	10	1	40	SMI	SMI
IBJP225	Japan 225	N225M	100	1	850	Nikkei 225	N225
IBHK50	Hong Kong 50	HSI	50	1	35	Hang Seng 42	HSI
IBAU200	Australia 200	SPI	25	1	25	ASX 200	SPI

# Kosten – Index CFD's

- ▶ **0,02% waarde transacties**
- ▶ **Minimum € 6 / \$ 6**

## Financieringskosten:

- ▶ **Long/Short (BM +2,5%)**



LYNX

# Kosten – Aandelen CFD's

- ▶ **Transacties euro**
- ▶ **0,09% waarde transacties**
- ▶ **Minimum € 6**
  
- ▶ **Transacties dollar**
- ▶ **Tot 2.000 aandelen: \$0,01 per aandeel. Vanaf 2.000 aandelen: \$ 0,005 per aandeel**
- ▶ **Minimum \$ 5**

## Financieringskosten:

- ▶ **Long/Short (BM +2,5%)**



**LYNX**



# Kosten

- ▶ De spread kan ook tot de kosten gerekend worden. Bij sommige CFD brokers hoeft je geen commissie te betalen, maar die rekenen dan hogere financieringskosten en hebben doorgaans een grotere spread.
- ▶ Naast de commissie, financieringskosten en de spread moet voor een short aandelen CFD positie die overnight wordt meegenomen ook nog een additionele “borrow fee” betaald worden. Deze wordt voor elk aandeel individueel bepaald aan de hand van “market borrow rates”.

# Financieringskosten

- ▶ **Als je een CFD positie overnight meeneemt, dan betaalt u rente over de totale waarde van de positie. Bij aandelen die u op margin koopt en overnight meeneemt, betaalt u rente over het deel van de contractwaarde dat u leent.**
- ▶ **De rente die u moet betalen wordt altijd berekend en afgerekend in de valuta waarin de CFD genoteerd is.**

# Financieringskosten

$$\text{Contract Interest} = I \times \text{UPV} \times N/360$$

**I** = The Contract Interest rate

**UPV** = The Underlying Position Value, calculated as the CFD Daily Settlement Price x number of contracts

**N** = The number of days for which the contract interest is being calculated

Symbol	Open	Quantity	Mult	Cost Price	Cost Basis	Close Price	Value	Unrealized P/L	Code
CFDs – Held with Interactive Brokers (U.K.) Limited									
EUR									
+IBNL25	-	-200	1	504.479547	-100,895.91	507.7000	-101,540.00	-644.09	
<b>Total</b>					<b>-100,895.91</b>		<b>-101,540.00</b>	<b>-644.09</b>	

Fees ?		
Date	Description	Amount
Other Fees		
EUR		
2015-04-27	Short Index CFD Interest for 27-APR-2015	-4.46
<b>Total</b>		<b>-4.46</b>

**LYNX**

# Margin

- ▶ **Aandelen CFDs hebben lagere margin verplichtingen dan aandelen. Dit komt mede doordat LYNX voor CFD's een "risk-based margin" (gebaseerd op de historische volatiliteit van het onderliggende aandeel) kan berekenen, terwijl LYNX zich voor aandelen aan verplichte formules moet houden.**

	Aandelen CFDs	Index CFDs
Initial Margin	1.25 x Maintenance Margin	1.25 x Maintenance Margin
Maintenance Margin	Minimum van 10% (dit geldt voor de CFDs van blue chip aandelen)	Hetzelfde als de onderliggende future aangepast naar contractwaarde (minimum 5% of 5 std. dev.). De maintenance margin is 50% lager tijdens liquide handelsuren. De overnight margin gaat 15 minuten voor het einde van de liquide/reguliere handelsuren in.

# CFD koersen - Indices

- ▶ De CFD quotes hebben dezelfde spread en ticks als de onderliggende future
- ▶ De CFD volgt de onderliggende future, aangepast naar “fair value”
- ▶ De “fair value” wordt bepaald door de cash index als volgt aan te passen, rekening houdend met de resterende tijd tot expiratie:  
**Cash index waarde + rente - Dividenden = Futureprijs tegen “fair value”**
- ▶  $\text{Index CFD} = \text{Futureprijs} - \text{rente} + \text{dividenden}$
- ▶ Het resultaat hoeft niet hetzelfde te zijn, aangezien de futureprijs boven of onder zijn “fair value” kan liggen

# CFD koersen - Indices

Indices											
<b>Europa</b>											
IBNL25 CFD	Netherlands 25			600	439.19	439.29	600	439.24	-1.20	-0.27%	
IBFR40 CFD	France 40			100	4639.12	4639.62	100	4639.37	-11.03	-0.24%	
IBDE30 CFD	Germany 30			50	9865.45	9866.45	50	9865.95	-11.12	-0.11%	
<b>VS</b>											
IBUS500 CFD	US 500			300	1972.95	1973.20	300	1973.08	-14.37	-0.72%	
IBUST100 CFD	US Tech 100			150	4277.26	4277.51	150	4277.39	-51.89	-1.20%	
IBUS30 CFD	US 30			33	16745.41	16746.41	33	16745.91	-19.12	-0.11%	

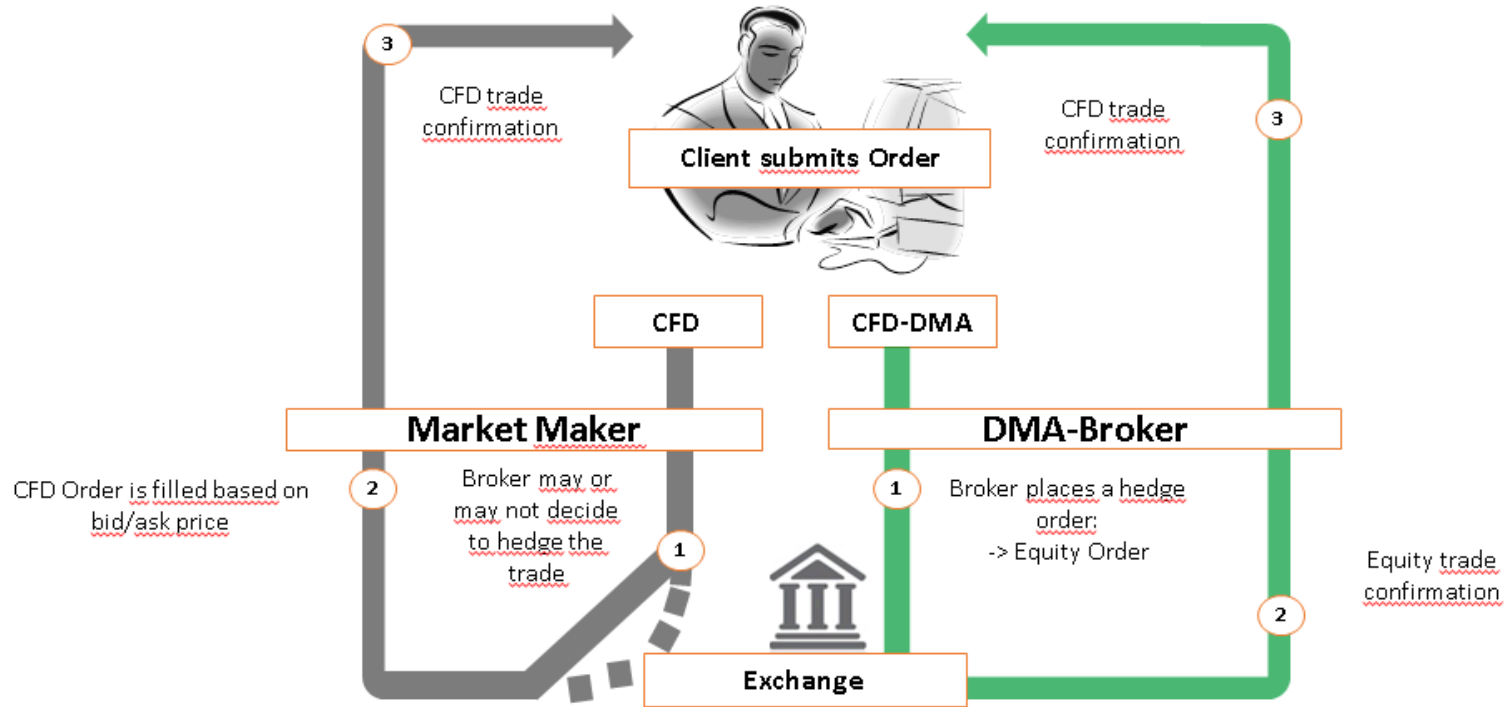
# CFD koersen - Aandelen

- ▶ De quotes zijn identiek aan de SMART-routed quotes van het onderliggende aandeel.
- ▶ LYNX biedt Direct Market Access (DMA).

Aandelen											
AAPL NASDAQ.NMS...	APPLE INC				6	110.92	110.93	7	110.93	+0.15	0.14%
GOOGL NASDAQ.N...	ALPHABET INC-...				1	663.74	664.49	3	664.32	-7.36	-1.10%
TSLA NASDAQ.NMS...	TESLA MOTORS ...				4	235.99	236.21	1	236.00	-10.15	-4.12%
DDD NYSE CFD	3D SYSTEMS C...				12	12.28	12.29	9	12.28	+0.33	2.76%
FB NASDAQ.NMS CFD	FACEBOOK INC-A				2	92.59	92.60	18	92.60	-1.41	-1.50%

**LYNX**

# CFD koersen





# Mark to Market – Winst- en verliesberekening

- ▶ Aan het einde van elke handelsdag wordt de winst of het verlies op de CFD bij- of afgeschreven van uw rekening. Dit wordt gedaan op basis van de slotkoers van de dag.
- ▶ Voorbeeld: U koopt op maandag 100 CFD's XYZ @ \$50.00. De slotkoers van maandag is \$52.00. Dinsdag verkoopt u de 100 CFD's @ \$49.00.
- ▶  $MTM \text{ maandag} = 100 \times (\$52.00 - \$50.00) = \$200.00.$
- ▶  $MTM \text{ dinsdag} = 100 \times (\$49.00 - \$52.00) = \$-300.00.$
- ▶  $Total \text{ MTM over 2 dagen} = \$200.00 - \$300.00 = \$-100.00.$

# Voorbeeld (1)

## 3.1 Intraday Long Positie

Company Name	ING Groep NV-CVA (Symbol: ING)	
Quantity	1,000 CFDs	
Opening Trading Price (Buy)	€15.00	
Trade Value	1,000 x €15.00 = €15,000	
Initial Margin	1.25 x 10% x €15,000 = €1,875	
Maintenance Margin	€15,000 x 10% = €1,500	
	<b>Target</b>	<b>Stop</b>
Closing Trade	€15.50	€14.80
Profit/Loss	€500.00	- €200.00
Commission Buy	€15,000 x 0.09% = - €13.50	€15,000 x 0.09% = - €13.50
Commission Sell	€15,500 x 0.09% = - €13.95	€14,800 x 0.09% = - €13.32
Realized Profit/Loss	€500 - €13.50 - €13.95 = <u>€472.55</u>	- €200 - €13.50 - €13.32 = <u>- €226.82</u>

# Voorbeeld (2)

## 3.2 Intraday Short Positie

Company Name	Facebook INC-A (Symbol: FB)	
Quantity	500 CFDs	
Opening Trading Price (Sell)	\$ 98.00	
Trade Value	500 x \$98.00 = \$49,000	
Initial Margin	1.25 x 10% x \$49,000 = \$6,125	
Maintenance Margin	\$49,000 x 10% = \$4,900	
	<b>Target</b>	<b>Stop</b>
Closing Trade	\$96.50	\$99.00
Profit/Loss	\$750.00	- \$500.00
Commission Sell-Order	500 x \$0.01 = - \$5.00	500 x \$0.01 = - \$5.00
Commission Buy-Order	500 x \$0.01 = - \$5.00	500 x \$0.01 = - \$5.00
Realized Profit/Loss	750 \$ - 5.00 \$ - 5.00 \$ = <u>740.00 \$</u>	- 500 \$ - 5.00 \$ - 5.00 \$ = <u>- 510.00 \$</u>

# Voorbeeld (3)

## 3.3 Overnight Long Positie

Company Name	Aalberts Industries NV (Symbol: AALB)
Quantity	1,000 CFDs
Trade Price (Buy)	€28.00
Trade Value	$1,000 \times €28.00 = €28,000$
Initial Margin	$1.25 \times 10\% \times €28,000 = €3,500$
Maintenance Margin	$28,000 \times 10\% = €2,800$
Closing Price	€28.75
Closing Value	$€28.75 \times 1,000 = €28,750$
Contract Interest rate	$2.5\% + \text{EONIA} = 2.5\% - 0.118\% = \mathbf{2.382\%}$
Contract Interest	$2.382\% \times €28,750 / 360 = \mathbf{€1.90}$

# Voorbeeld (4)

## 3.4 Overnight Short Positie

Company Name	Interactive Brokers (symbol: IBKR)
Quantity	500 CFDs
Trade Price (Sell)	\$ 41.00
Trade Value	$500 \times \$41.00 = \$20,500$
Initial Margin	$1.25 \times 10\% \times \$20,500 = \$2,562.5$
Maintenance Margin	$20,500 \times 10\% = \$2,050$
Closing Price	\$ 41.50
Closing Value	$\$ 41.50 \times 500 = \$ 20,750$
Contract Interest rate	Fed. Fund Rate – 2.5% = 0.130% - 2.5% = <b>-2.370%</b>
Contract Interest	$-2.370\% \times \$ 20,750 / 360 = - \$1.37$

### Opmerking

Over short posities krijgt u normaal gesproken rente betaald, behalve wanneer de Contract Interest Rate negatief is. Bovendien is in bovenstaand voorbeeld de “Short borrow fee” weggelaten, maar deze wordt wel in rekening gebracht.

# Dividend betalen/ontvangen op een index CFD

Symbol	Open	Quantity	Mult	Cost Price	Cost Basis	Close Price	Value	Unrealized P/L	Code
<b>CFDs – Held with Interactive Brokers (U.K.) Limited</b>									
<b>EUR</b>									
+IBNL25	-	-200	1	504.479547	-100,895.91	507.7000	-101,540.00	-644.09	
<b>Total</b>					<b>-100,895.91</b>		<b>-101,540.00</b>	<b>-644.09</b>	

▶ Forex Balances ?

▶ Net Stock Position Summary ?

▶ Interest Accruals ?

▼ Change in Dividend Accruals ?

Symbol	Date	Ex Date	Pay Date	Quantity	Tax	Fee	Gross Rate	Gross Amnt	Net Amnt	Code
<b>Starting Dividend Accruals in EUR</b>									<b>-694.31</b>	
<b>CFDs – Held with Interactive Brokers (U.K.) Limited</b>										
<b>EUR</b>										
IBNL25	2015-04-24	2015-04-27	2015-04-30	-200	0.00	0.00	0.20	-39.41	-39.41	Po
<b>Total</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-39.41</b>	<b>-39.41</b>	
<b>Ending Dividend Accruals in EUR</b>									<b>-733.72</b>	

LET OP: DAX uitzondering, “herinvesteringsindex”



# Vragen?



- ▶ Bereikbaar per e-mail: [t.schaaf@lynx.nl](mailto:t.schaaf@lynx.nl)
- ▶ Via Twitter: [@TychoSchaaf](https://twitter.com/TychoSchaaf)

**LYNX**