

Openbare versie

Lynx B.V.
Het bestuur
Herengracht 527
1017 BV AMSTERDAM

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	1 van 32
Telefoon	[...]
E-mail	[...]
Betreft	Besluit tot opleggen bestuurlijke boete

Geacht bestuur,

De Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) heeft besloten aan Lynx B.V. (**Lynx**) een bestuurlijke boete van € 300.000 op te leggen wegens overtreding van artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 (**GV 2017/565**)¹, in de periode van 1 december 2023 tot en met 24 februari 2024 meermaals en daarnaast op 19 maart 2024.

Samenvatting

Lynx is een online broker die als beleggingsonderneming beschikt over een vergunning van de AFM. Klanten kunnen bij Lynx alleen beleggen op execution only-basis. Dit houdt in dat Lynx effectenorders van de klant uitvoert, zonder advies of vermogensbeheer.

Lynx maakt veelvuldig reclame voor haar dienstverlening. Eind 2023/begin 2024 voerde zij een campagne waarin het thema *‘ontvang tot € 500 aan gemaakte transactiekosten terug’* centraal stond. De wet schrijft voor dat bij het benoemen van voordelen van een beleggingsdienst (hier: het op execution only-basis beleggen bij Lynx) ook de risico's moeten worden benoemd, met een bepaalde lettergrootte en in een duidelijke lay-out. De AFM heeft geconstateerd dat Lynx die voorschriften heeft overtreden, in vijf reclame-uitingen en op de homepage van haar website. De letters waren te klein en/of de lay-out deed afbreuk aan de duidelijkheid van de risico-indicatie.

¹ De volledige titel is: ‘Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn’.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 2 van 32

Lynx is tussen 2013 en 2021 in totaal zes keer eerder door de AFM is aangesproken op de naleving van de normen inzake reclame-uitingen en nu volgt een boete van € 300.000.

Inhoudsopgave

<u>Samenvatting</u>	1
<u>1 Bedrijfsinformatie Lynx</u>	4
<u>2 Verloop van het onderzoek en boeteproces</u>	4
<u>3 Wettelijk kader</u>	5
<u>4 Feiten</u>	6
<u>4.1 Inleiding</u>	6
<u>4.2 Reclame-uitingen en homepagina tijdens de welkomstactie</u>	7
<u>4.2.1 Reclame-uiting 1 – Weekbladen EW en Beleggers Belangen</u>	7
<u>4.2.2 Reclame-uiting 2 – www.iex.nl</u>	8
<u>4.2.3 Reclame-uiting 3 – www.telegraaf.nl</u>	9
<u>4.2.4 Reclame-uiting 4 – Google Demand Gen Image Ad</u>	10
<u>4.2.5 Reclame-uiting 5 – Google Responsive Video Ad</u>	13
<u>4.2.6 Homepagina Lynx</u>	15
<u>4.3 Toezichthistorie</u>	17
<u>4.3.1 Tekortkomingen voorafgaand aan inwerkingtreding GV 2017/565</u>	17
<u>4.3.2 2018: Overtreding onderdeel b – voornemen tot aanwijzing</u>	18
<u>4.3.3 2019: Overtreding onderdeel b – aangesproken op normschending</u>	18
<u>4.3.4 2021 en 2022: Overtreding onderdeel b – waarschuwingsbrief</u>	19
<u>5 Zienswijze Lynx</u>	19
<u>6 Beoordeling</u>	21
<u>6.1 De overtredingen</u>	21
<u>6.1.1 Inleiding</u>	21
<u>6.1.2 Lettergrootte</u>	22

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 3 van 32

6.1.3	Lay-out	23
6.2	Opportunititeit: waarom legt de AFM hier een boete op?	25
6.2.1	Inleiding	25
6.2.2	Ernst en verwijtbaarheid	25
6.2.3	Waarschuwingsgesprek	26
6.2.4	Behaald voordeel/schade voor derden	27
6.2.5	Maatregelen ter voorkoming van herhaling	27
7	Besluit	27
7.1	Besluit tot boeteoplegging	27
7.2	Hoogte van de boete	28
7.2.1	Wettelijk systeem: basisbedrag van € 500.000	28
7.2.2	Ernst en/of duur van de overtreding	28
7.2.3	Mate van verwijtbaarheid	29
7.2.4	Recidive	29
7.2.5	Omvang van de onderneming	29
7.2.6	Passendheidstoets	29
7.2.7	Voordeel als ondergrens	30
7.2.8	Draagkracht	30
7.3	Betaling van de boete	30
8	Openbaarmaking van de boete	31
9	Hoe kunt u bezwaar maken?	31

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	4 van 32

1 Bedrijfsinformatie Lynx

Lynx B.V. is een beleggingsonderneming, gevestigd op het adres Herengracht 527 te 1017 BV Amsterdam. Lynx beschikt sinds 28 december 2006 over een vergunning van de AFM voor het verlenen van de beleggingsdiensten 'ontvangen en doorgeven van orders'. Het vergunningnummer is 14001556. Lynx is een online broker, die uitsluitend execution only-dienstverlening aanbiedt.²

2 Verloop van het onderzoek en boeteprocés

Op 18 maart 2024 heeft de AFM een uitnodiging aan Lynx gestuurd voor een waarschuwingsgesprek, omdat de AFM tekortkomingen had geconstateerd in de informatieverstrekking van Lynx.³ Op 26 maart 2024 heeft de AFM, op verzoek van Lynx, haar de agenda voor het gesprek gestuurd.⁴

Op 4 april 2024 heeft het waarschuwingsgesprek plaatsgevonden. Eén van de gespreksonderwerpen was de onduidelijke indicatie van risico's op de homepage van de website van Lynx. De andere onderwerpen betroffen onduidelijke informatieverstrekking bij rente over cash tegoeden, en een onduidelijke indicatie-disclaimer bij informatie over 'beste aandelen'. De AFM heeft Lynx gevraagd de overtredingen te beëindigen. Dit betrof tekortkomingen in de naleving van artikel 4:19, tweede lid, van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) en artikel 44, tweede lid, aanhef en onder b en c, GV 2017/565. Ook heeft de AFM Lynx verzocht te onderzoeken of overige informatieverstrekking voldoet aan de normen en zo niet, deze ook aan te passen en maatregelen te treffen om toekomstige overtredingen te voorkomen.⁵

De tekortkomingen die betrekking hadden op artikel 4:19, tweede lid, Wft zijn op deze manier informeel afgedaan. In zowel het waarschuwingsgesprek als in de schriftelijke bevestiging daarvan heeft de AFM aangegeven dat zij een punitieve maatregel overweegt voor de overtredingen van artikel 44, tweede lid, GV 2017/565.⁶

Op 24 april 2024 heeft Lynx de AFM een e-mail gestuurd, waarin zij laat weten de op 4 april 2024 besproken voorbeelden van overtredingen te hebben aangepast en aanvullende acties te zullen nemen, zoals een

² Lynx beschrijft dit op haar [website](#) als volgt: "Een online broker fungeert als tussenpersoon voor particuliere beleggers die willen handelen op effectenbeurzen of andere markten, zoals de aandelenmarkt. Beleggers openen een beleggingsrekening bij de online broker en plaatsen hun orders voor aandelen, opties en andere financiële instrumenten via het platform van de broker, die deze vervolgens naar de beurs doorstuurt. In ruil hiervoor ontvangt de broker een vergoeding."

³ Documentnummer 22.

⁴ Documentnummer 24.

⁵ Documentnummers 24 en 27.

⁶ Documentnummer 27.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	5 van 32

review en verbetering van het volledige proces van het publiceren van informatie, het verder reviewen van de website en andere uitingen, en het organiseren van additionele trainingen voor marketingteams.⁷

Op 11 juli 2024 heeft de AFM per e-mail Lynx laten weten voortsnog geen verdere vragen te hebben en nog steeds het opleggen van een punitieve maatregel overweegt.⁸

Op 18 juli 2024 heeft de AFM een informatieverzoek aan Lynx verstuurd, waarin de AFM Lynx heeft verzocht om alle reclame-uitingen te verstrekken die onder verantwoordelijkheid van Lynx in Nederland zijn gepubliceerd in de periode van 1 december 2023 tot 1 maart 2024.⁹

Op 2 augustus 2024 heeft Lynx op het informatieverzoek gereageerd.¹⁰ De door LYNX aangeleverde informatie bevatte ruim 2.500 reclame-uitingen gepubliceerd op 23 verschillende soorten kanalen, onder te verdelen in vijf campagnes.¹¹

Op 2 december 2024 heeft de AFM haar voornemen kenbaar gemaakt om aan Lynx een bestuurlijke boete op te leggen wegens overtreding van artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565. Bij het voornemen was gevoegd het onderzoeksrapport van de AFM van 28 november 2024 (**Onderzoeksrapport**).

Op 13 januari 2025 heeft Lynx schriftelijk haar zienswijze op dit voornemen ingediend.

3 Wettelijk kader

Op 3 januari 2018 is de Gedelegeerde Verordening 2017/565 (ofwel: GV 2017/565) in werking getreden. Artikel 44 GV 2017/565 bepaalt, voor zover relevant voor dit besluit (onderstrepingen toegevoegd):

1. *Beleggingsondernemingen zorgen ervoor dat alle informatie, met inbegrip van reclame-uitingen, die zij tot niet professionele of professionele cliënten of tot potentiële niet-professionele of professionele cliënten richten, dan wel zodanig verspreiden dat ze waarschijnlijk door deze cliënten wordt ontvangen, aan de voorwaarden van de leden 2 tot en met 8 voldoet.*
2. *Beleggingsondernemingen zorgen ervoor dat de in lid 1 bedoelde informatie aan de volgende voorwaarden voldoet:*
[...]

⁷ Documentnummer 28.

⁸ Documentnummer 29.

⁹ Documentnummer 30.

¹⁰ Documentnummer 31.

¹¹ Onderzoeksrapport p. 11-12.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	6 van 32

- b) *de informatie is accuraat en geeft steeds een correcte en duidelijke indicatie van de desbetreffende risico's wanneer op de mogelijke voordelen van een beleggingsdienst of financieel instrument wordt gewezen;*
- c) *bij het geven van een indicatie van de desbetreffende risico's wordt in de informatie gebruikgemaakt van zowel een lettergrootte die ten minste gelijk is aan de lettergrootte die overwegend in het geheel van de verstrekte informatie wordt gebruikt, als van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie waarborgt;*
[...]

In overweging 67 van de GV 2017/565 heeft de Europese wetgever hierover opgemerkt:

Ten behoeve van een eerlijke en evenwichtige voorstelling van de voordelen en de risico's moeten beleggingsondernemingen altijd een accurate en duidelijke indicatie verschaffen van de relevante risico's, met inbegrip van nadelen en zwakke punten, wanneer ze de potentiële voordelen van een dienst of een financieel instrument belichten.

4 Feiten

4.1 Inleiding

Dit hoofdstuk bevat een weergave van de feiten die aan het besluit ten grondslag liggen. In essentie gaat het om vijf reclame-uitingen van Lynx in één campagne en om de homepagina van de website van Lynx. In de campagne stond centraal het thema 'ontvang tot € 500 aan gemaakte transactiekosten terug'. Het betrof een welkomstactie waarbij nieuwe klanten bij het openen van een beleggingsrekening tot € 500 aan transactiekosten konden terugontvangen. Er verschenen reclame-uitingen – digitaal of in print – in bijvoorbeeld nieuwsbrieven, banners, advertorials, kranten of tijdschriften, en via *Google Ads*. Ook was de welkomstactie op de homepagina van de website van Lynx opgenomen. De campagne liep in ieder geval van 1 december 2023 tot 1 maart 2024.

De door de AFM geselecteerde campagne was één van de vijf campagnes van Lynx in de periode van 1 december 2023 tot 1 maart 2024, met een totaal van ruim 2.500 reclame-uitingen gepubliceerd op 23 verschillende kanalen. In een deel van de reclame-uitingen in de geselecteerde campagne zijn overtredingen van artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565 geconstateerd. De afzonderlijke reclame-uitingen in deze campagne verschillen qua gebruik van media, vorm en inhoud, maar kennen ook veel overeenkomsten. De AFM heeft uit de campagne vijf verschillende type reclame-uitingen geselecteerd, op verschillende mediakanalen, waarin Lynx dit artikel overtreedt.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	7 van 32

4.2 Reclame-uitingen en homepage tijdens de welkomstactie

In de paragrafen hieronder geeft de AFM een korte omschrijving van de vijf geselecteerde reclame-uitingen en van de homepage van de website van Lynx. Voor een meer uitgebreide weergave van de reclame-uitingen verwijst de AFM naar hoofdstuk 4 van het Onderzoeksrapport.

4.2.1 Reclame-uiting 1 – Weekbladen EW en Beleggers Belangen

Reclame-uiting 1 is een uiting in weekbladen EW (11 januari 2024) en Beleggers Belangen (18 januari 2024). De reclame-uitingen in beide bladen zijn identiek, op de URL en QR-code na. Hieronder staat de in het weekblad EW gepubliceerde reclame-uiting beschreven en afgebeeld.¹²

Het gaat om een (pagina)grote groene advertentie met acht verschillende passages. Grootst aanwezige passages zijn de titel, waarin Lynx zich benoemt als ‘dé centrale plek voor al uw beleggingen’ en een banner met de welkomstactie. In de wit-semi-doorzichtige banner is onder meer het bedrag dik roze gedrukt, en is een grote QR-code opgenomen. Links onderaan de advertentie is tegen de achtergrondkleur groen, in de tekstkleur wit in een klein en dingedrukt lettertype verwezen naar de actievoorwaarden en risico’s. De lettergrootte van de tekst in de passages in de kleine zwarte kaders en in de afbeeldingen is visueel het kleinst. De risico-indicatie is in daarna de kleinst gebruikte lettergrootte opgenomen, in gelijke grootte als de passage ‘Actievoorwaarden van toepassing’. De andere passages, zoals de titel, de subtitel en de passages in het grote witte kader onderaan in het midden, hebben verschillende, maar allemaal grotere lettergroottes.

¹² Zie ook Onderzoeksrapport p. 14.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 8 van 32



4.2.2 Reclame-uiting 2 – www.iex.nl

Reclame-uiting 2 is een uiting gepubliceerd op www.iex.nl tussen 15 en 31 januari 2024. Hieronder staat deze reclame-uiting beschreven en afgebeeld.¹³

Het gaat om een groene afbeelding van banner-achtig formaat met acht verschillende passages. Grootst aanwezige passages zijn de titel, waarin Lynx zich benoemt als ‘dé centrale plek voor al uw beleggingen’ en een afbeelding van een telefoon met daarvoor een uitvergroot balkje met daarin in blauw dikgedrukte tekst ‘TOT € 500*’. Ook bevat de afbeelding een roze button met in witte tekst ‘→ Open nu uw rekening’. Rechtsonder is, afwijkend van de groene achtergrond, een witte strook met in zwart dikgedrukte letters, een risico-indicatie opgenomen. De gebruikte lettergrootte voor de risico-indicatie is (visueel) de kleinst gebruikte lettergrootte op de reclame-uiting, samen met een verwijzing naar de actievoorwaarden en een vermelding van de klanttevredenheidsscore. De andere passages, zoals de titel, de subtitel en de passages

¹³ Zie ook Onderzoeksrapport p. 17.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	9 van 32

in de roze button en het uitvergrote kader voor de telefoon, hebben verschillende, maar allemaal grotere lettergroottes.



4.2.3 Reclame-uiting 3 – www.telegraaf.nl

Reclame-uiting 3 is een uiting gepubliceerd op www.telegraaf.nl tussen 15 januari en 9 februari 2024. Hieronder staat deze reclame-uiting beschreven en afgebeeld.¹⁴

Het gaat om een (nagenoeg) vierkante groene afbeelding met acht verschillende passages. Grootst aanwezige passages zijn de titel, waarin Lynx zich benoemt als 'dé centrale plek voor al uw beleggingen' en een afbeelding van een telefoon met daarvoor een uitvergroot balkje met daarin in blauw dikgedrukte tekst 'TOT € 500*'. Ook bevat de afbeelding een roze button voor het openen van een rekening. Onderaan is, afwijkend van de groene achtergrond, een witte strook met in zwart dikgedrukte letters, een risico-indicatie opgenomen. De voor de risico-indicatie gebruikte letters zijn (visueel) de kleinste letters op de reclame-uiting. De andere passages, zoals de titel, de subtitel en de passages in de roze button en het uitvergrote kader voor de telefoon, hebben verschillende, maar allemaal grotere lettergroottes.

¹⁴ Zie ook Onderzoeksrapport p. 19.



Dé centrale plek voor al uw beleggingen

Ontvang tot € 500 transactiekosten terug*

→ **Open nu uw rekening**

* Actievoorwaarden van toepassing

★ Trustpilot

LYNX

★★★★★

385 reviews

Beleggen is risicovol. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

4.2.4 Reclame-uiting 4 – Google Demand Gen Image Ad

Reclame-uiting 4 is een uiting die in verschillende verschijningsvormen op diverse websites is gepubliceerd tussen 1 december 2023 en 24 februari 2024, in een zogeheten *Google Demand Gen Image Ad*-campagne. Het gaat om reclame-uitingen op YouTube, Google Discover, Gmail en het Google Display Netwerk.¹⁵ Hieronder is de afbeelding opgenomen die steeds als basis werd gebruikt voor de verschillende *Demand Gen Images*.¹⁶

¹⁵ Het Onderzoeksrapport toont en beschrijft hiervan voorbeelden vanaf p. 21.

¹⁶ Zie ook Onderzoeksrapport p. 21.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 11 van 32



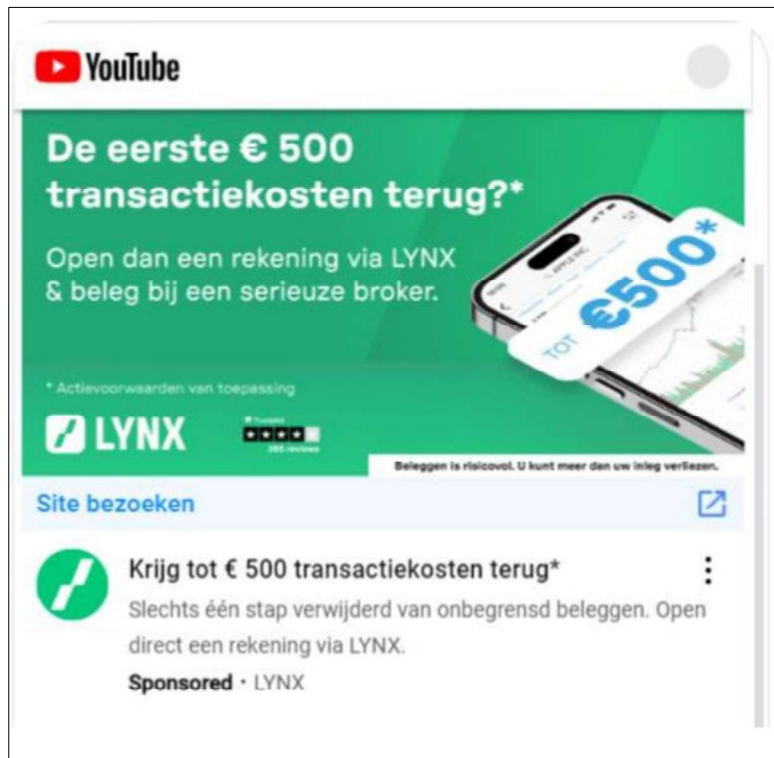
Het gaat om een groene afbeelding met zeven verschillende passages. Grootst aanwezige passages zijn de titel, met de vraag ‘De eerste € 500 transactiekosten terug?’ en een afbeelding van een telefoon met daarvoor een uitvergroet balkje met daarin in blauw dikgedrukte tekst ‘TOT € 500*’. Rechtsom is, afwijkend van de groene achtergrond, een witte strook met in zwart dikgedrukte letters, een risico-indicatie opgenomen. De risico-indicatie is, samen met de verwijzing naar actievoorwaarden en de klanttevredenheidsscore, (visueel) in het kleinste lettertype op de advertentie opgenomen. De andere passages, zoals de titel, de subtitel en het uitvergroete kader voor de telefoon, hebben verschillende, maar allemaal grotere lettergroottes.

Van belang is dat de basisafbeelding in formaat werd aangepast aan verschillende weergave-indelingen of aan het apparaat waarop deze werd vertoond. Hierbij werd de basisafbeelding vertoond in combinatie met een titel en/of omschrijving. Voor de omschrijving leverde Lynx ook kopteksten en beschrijvingen aan, die dan in verschillende combinaties konden voorkomen.¹⁷ Niet alle aangeleverde kopteksten en beschrijvingen bevatten een risico-indicatie. Daardoor kon het voorkomen dat in de gecombineerde koptekst en beschrijvings tekst niet gewezen werd op de risico’s.

Zo kwam de afbeelding bijvoorbeeld als *thumbnail* in het klein boven of naast een wit tekstvak terecht, waarin de koptekst en beschrijving was opgenomen. Daardoor was de risico-indicatie in de afbeelding niet langer leesbaar en waren er situaties denkbaar waarin ook in de koptekst en beschrijving niet op de risico’s werd gewezen. Hieronder twee voorbeelden:

¹⁷ Onderzoeksrapport p. 21 e.v.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 12 van 32



YouTube

De eerste € 500 transactiekosten terug?*

Open dan een rekening via LYNX & beleg bij een serieuze broker.

* Actievoorzwaarden van toepassing

LYNX

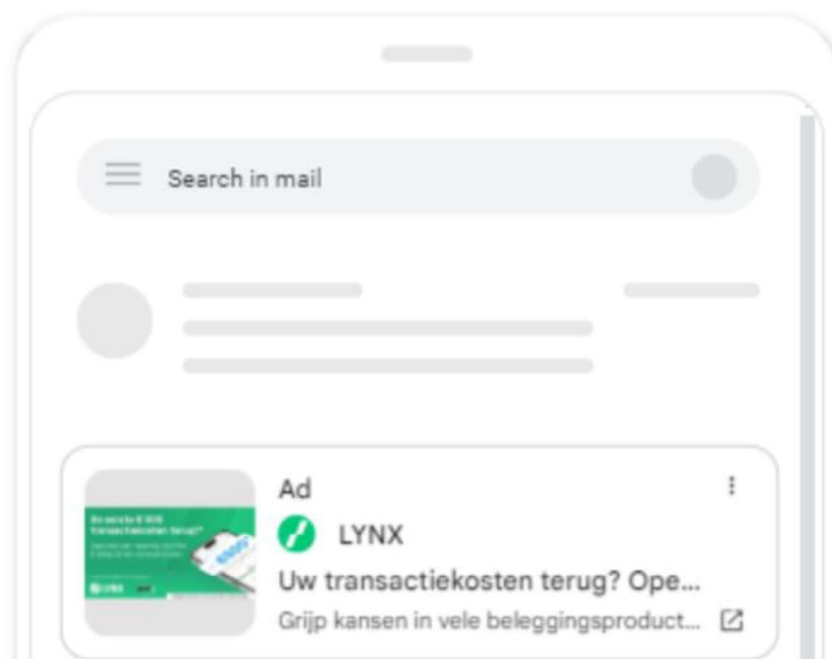
Beleggen is risicovol. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

[Site bezoeken](#)

Krijg tot € 500 transactiekosten terug*

Slechts één stap verwijderd van onbegrensd beleggen. Open direct een rekening via LYNX.

Sponsored • LYNX



Search in mail

Ad

LYNX

Uw transactiekosten terug? Ope...

Grijp kansen in vele beleggingsproduct...

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	13 van 32

4.2.5 Reclame-uiting 5 – Google Responsive Video Ad

Reclame-uiting 5 is een video-reclame die in verschillende verschijningsvormen is gepubliceerd, op verschillende websites tussen 29 januari en 11 februari 2024, in een zogeheten *Google Responsive Video Ad*.¹⁸

De video toont 15 seconden aan bewegend beeld, van een persoon achter een computer. Er is geen gesproken tekst in de video. Gedurende de video is een risico-indicatie in kleine, witte, dunedrukte letters onderaan het beeld opgenomen, en deze blijft in dezelfde grootte constant in beeld tijdens de video. De risico-indicatie wordt op verschillende momenten weergegeven tegen een hoofdzakelijk beige en donkergrijze achtergrond. Zie hieronder een voorbeeld van een beeld, op 0:06/0:15 seconden:



De letters van de risico-indicatie hebben (visueel) de kleinst zichtbare lettergrootte, samen met de verwijzing naar actievoorwaarden. Andere elementen van de reclame bevatten grotere lettertypes, groene letters en beweging. Het verschil in kleur en lettergroottes is zichtbaar in het beeld hierboven en ook in het beeld hieronder, op het laatste beeld van de video:

¹⁸ Het Onderzoeksrapport toont screenshots en beschrijft de video in delen vanaf p. 28.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	14 van 32

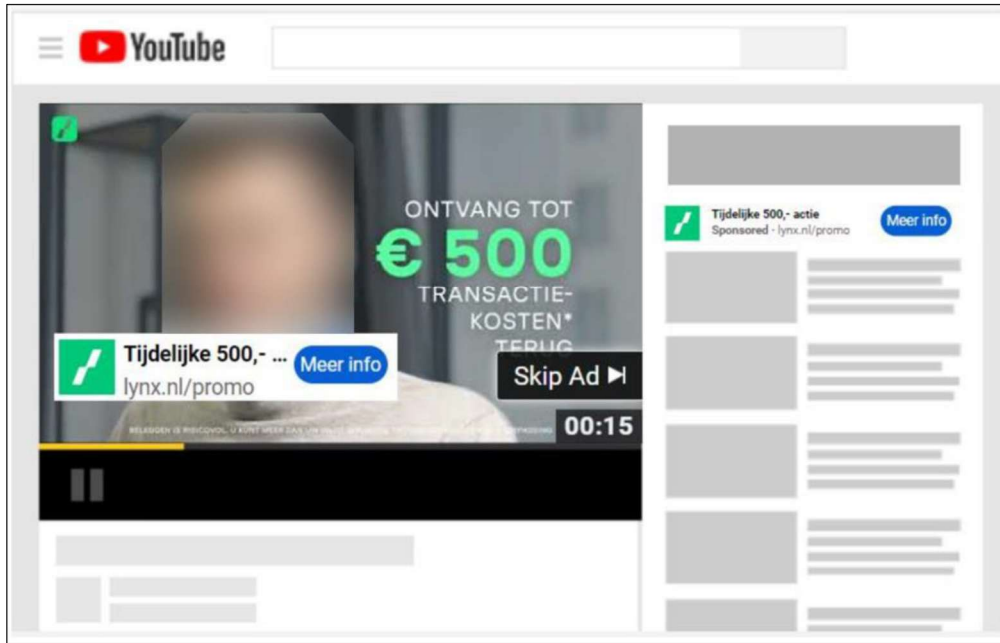


Van belang is dat (de *thumbnail* van) de video in formaat werd aangepast aan verschillende weergave-indelingen of aan het apparaat waarop deze werd vertoond. Hierbij werd de video vertoond in combinatie met een titel en/of omschrijving. Voor de omschrijving leverde Lynx ook kopteksten en beschrijvingen aan, die in verschillende combinaties konden voorkomen.¹⁹ De aangeleverde kopteksten en beschrijvingen bevatten geen van alle een risico-indicatie. Daardoor werd in de gecombineerde koptekst en beschrijvingstekst niet gewezen op de risico's.

Als de video bijvoorbeeld als *thumbnail* in het klein boven of naast een wit tekstvak met koptekst en beschrijving terechtkwam, kon het voorkomen dat de risico-indicatie in de afbeelding niet langer leesbaar was. Hieronder een voorbeeld:

¹⁹ Onderzoeksrapport p. 30 e.v.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 15 van 32



4.2.6 Homepagina Lynx

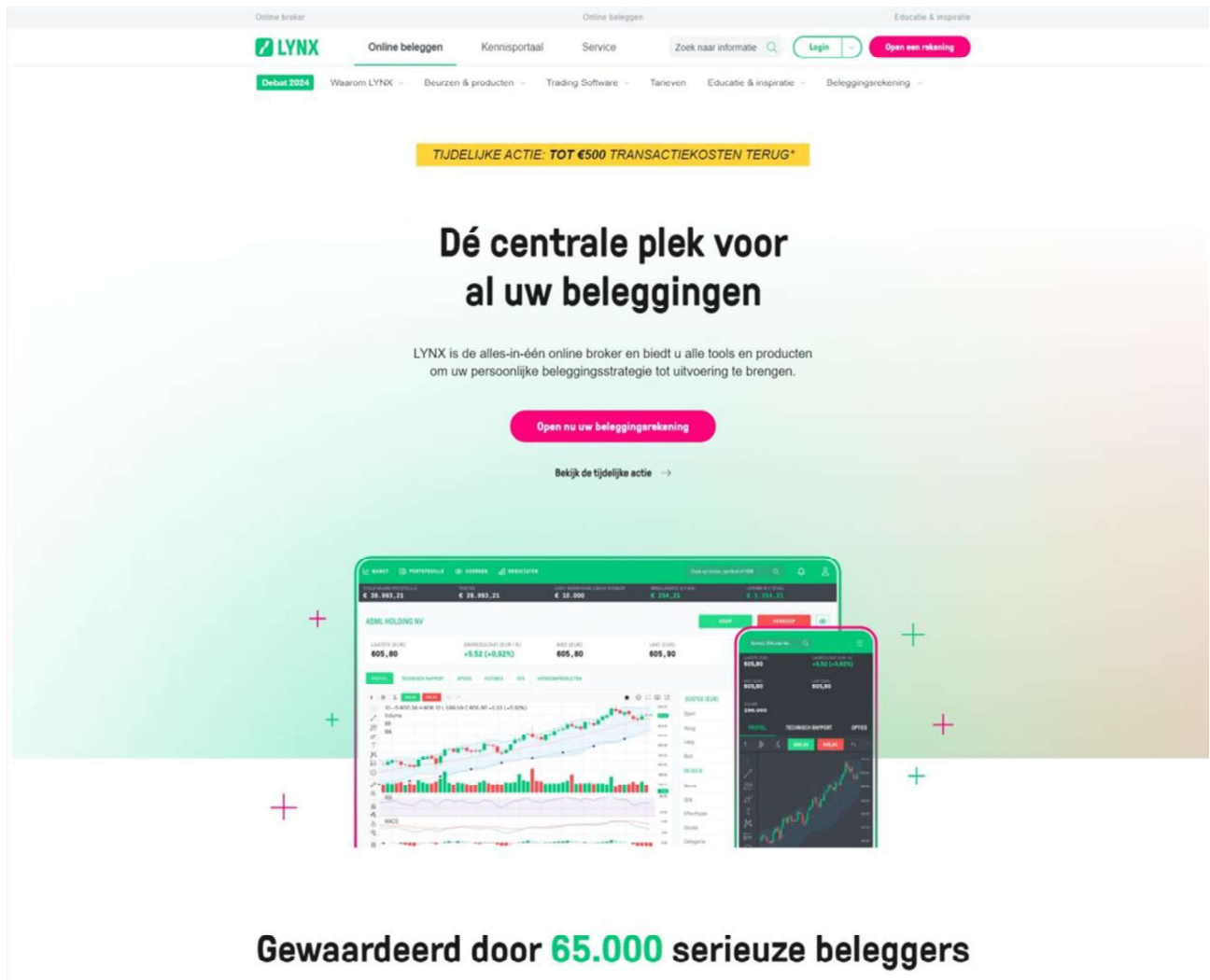
Op 19 maart 2024 heeft de AFM een schermafbeelding van de homepagina van de website van Lynx gemaakt.²⁰ De homepagina is een lange pagina met veel informatie waarbij veel verschillende lettergroottes worden gebruikt en sprake is van een gevarieerde lay-out qua tekst, illustraties en achtergrondkleur, waarop een bezoeker kan scrollen. Door de verschillen in kleurzetting zijn er ongeveer zes pagina's aan informatie te onderscheiden.

De eerste van de zes pagina's is hieronder opgenomen.²¹ Daar is te zien dat het gaat om een grote pagina met een gemengde achtergrond. Grootst aanwezige passages zijn de titel, waarin Lynx zich benoemt als 'dé centrale plek voor al uw beleggingen' en een vermelding dat Lynx is 'Gewaardeerd door 65.000 serieuze beleggers'. Ook bevat de afbeelding een roze button voor het openen van een rekening. De welkomstactie was bovenaan de eerste pagina geel gearceerd opgenomen met zwarte letters, geel gearceerd, met de tekst 'TIJDELIJKE ACTIE: **TOT €500** TRANSACTIEKOSTEN TERUG*'. De eerste pagina bevat geen risico-indicatie.

²⁰ Deze is in volledigheid op p. 35 van het Onderzoeksrapport opgenomen, en er zijn gedeeltes uitgelicht op latere pagina's.

²¹ Zie ook Onderzoeksrapport p. 36.

Datum 17 april 2025
 Ons kenmerk [...]
 Pagina 16 van 32



Onderaan de vierde pagina (van zes) staat de **eerste risico-indicatie** in een grijs vlak voor een witte achtergrond, met de kop 'Een mededeling van ons voor u'. Om de gehele indicatie te lezen, moet de bezoeker het vak uitklappen door op de tekst 'Lees meer' te klikken. In de tekst die zichtbaar is voordat op 'Lees meer' is geklikt, staat in algemene zin dat beleggen risico's met zich meebrengt en mensen (een deel van) hun investering of meer kunnen verliezen.

Een mededeling van ons voor u

Beleggen kan lucratief zijn, maar het is ook belangrijk om te erkennen dat beleggen in financiële instrumenten risico's met zich meebrengt. U kunt namelijk (een deel van) uw investering of meer verliezen. Bij LYNX willen we uw lange termijn partner zijn bij het bereiken van uw beleggingsdoelen. Daarom vinden we het erg belangrijk dat u goed voorbereid bent als u belegt.

Lees meer

Datum 17 april 2025
Ons kenmerk [...]
Pagina 17 van 32

In de tekst die zichtbaar wordt nadat op 'Lees meer' is geklikt, wordt vervolgens gesteld dat de lezer rekening moet houden met zijn of haar (financiële) situatie en wordt verwezen naar verschillende documenten en pagina's waarop een lezer zich kan informeren over beleggingsrisico's.

Een mededeling van ons voor u

Beleggen kan lucratief zijn, maar het is ook belangrijk om te erkennen dat beleggen in financiële instrumenten risico's met zich meebrengt. U kunt namelijk (een deel van) uw investering of meer verliezen. Bij LYNX willen we uw lange termijn partner zijn bij het bereiken van uw beleggingsdoelen. Daarom vinden we het erg belangrijk dat u goed voorbereid bent als u belegt.

Hou daarom rekening met uw (financiële) situatie voordat u belegt, bepaal vooraf wat uw beleggingsdoelstellingen en verwachtingen zijn en breng de mogelijke resultaten en gevolgen in kaart. Als u belegt, doe dat alleen met geld dat u niet direct nodig hebt, en handel enkel in financiële instrumenten die u volledig begrijpt.

Om weloverwogen keuzes te maken, nodigen we u uit om meer te lezen over de risico's van beleggen in onze [documentensectie](#) en op onze pagina met het overzicht van [beleggingsrisico's](#). Hou daarnaast rekening met een aantal [beveiligingsaanbevelingen](#) en blijf alert voor mogelijke [phishingpogingen](#). We wensen u veel succes met uw beleggingsbeslissingen.

[Minder weergeven](#) ^

Onderaan de zesde en laatste pagina staat de **tweede risico-indicatie**; in zwarte letters voor een witte achtergrond staat 'Let op: beleggen brengt risico's met zich mee. Uw totale verlies kan aanzienlijk hoger zijn dan uw totale inleg'. De lettergrootte van deze indicatie is (visueel) de kleinst gebruikte lettergrootte op de gehele homepage.

Let op: beleggen brengt risico's met zich mee. Uw totale verlies kan aanzienlijk hoger zijn dan uw totale inleg.

[Documenten](#) [Privacyverklaring](#) [Cookies](#) [Disclaimer](#) [Bescherming](#) [Risico's van beleggen](#) [Beveiligingsaanbevelingen](#) [Phishing awareness](#) [IBKR](#) [Pers](#) [Werken bij LYNX](#)
[LYNX Professional Clients](#)

4.3 Toezichthistorie

De AFM heeft Lynx in het verleden meermaals aangesproken op tekortkomingen in de naleving van verplichting om een correcte en duidelijke indicatie van beleggingsrisico's op te nemen in reclame-uitingen. Hieronder volgt een weergave van de relevante voorgeschiedenis.

4.3.1 Tekortkomingen voorafgaand aan inwerkingtreding GV 2017/565

Vóór de inwerkingtreding van de GV 2017/565 op 3 januari 2018 bevatte artikel 51a van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (**BGfo**) een bepaling die vergelijkbaar was die uit het huidige artikel 44 GV 2017/565.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	18 van 32

Naar aanleiding van uiteenlopende tekortkomingen in de naleving van de normen van artikel 51a BGfo in reclame-uitingen van Lynx heeft de AFM:

- op 6 maart 2013 aan Lynx een normoverdragende brief gestuurd;
- op 14 oktober 2013 aan Lynx een voornemen tot aanwijzing gestuurd (waarop Lynx de uitingen heeft aangepast en de AFM heeft afgezien van de voorgenomen aanwijzing); en
- op 10 april 2017 aan Lynx een e-mail gestuurd met het verzoek haar informatieverstrekking te controleren en waar nodig aan te passen.²²

4.3.2 2018: Overtreding onderdeel b – voornemen tot aanwijzing

Tijdens een gesprek met Lynx op 25 juli 2018 heeft de AFM aan Lynx een voornemen tot aanwijzing en een norminformerende brief overhandigd. In het voornemen tot aanwijzing is opgenomen dat Lynx in verschillende reclame-uitingen artikel 44, tweede lid, aanhef en onder b, GV 2017/565 overtrad, door informatie te verstrekken ‘over de voordelen van haar beleggingsdienst, zonder daarbij op de desbetreffende risico’s te wijzen’. Daarmee gaf zij geen correcte en duidelijke indicatie van de risico’s. Het voornemen tot aanwijzing strekte tot beëindiging van deze overtreding.²³

In reactie op het voornemen tot aanwijzing heeft Lynx in augustus 2018 een plan gedeeld met de AFM, waarmee tekortkomingen in de informatieverstrekking in de toekomst voorkomen zouden moeten worden. Onderdeel daarvan was een checklist waaraan reclame-uitingen getoetst konden worden vóór publicatie. In daaropvolgende maanden stuitte de AFM echter weer op reclame-uitingen die niet voldeden aan de normvereisten van artikel 44, tweede lid, onderdeel b, GV 2017/565. Na informatieverzoeken in september en oktober 2018 en e-mail- en telefonisch contact over de nieuw geconstateerde tekortkomingen, heeft Lynx de informatieverstrekking in lijn gebracht met de norm, waarop de AFM Lynx in november 2018 heeft geïnformeerd af te zien van de voorgenomen aanwijzing.

4.3.3 2019: Overtreding onderdeel b – aangesproken op normschending

Op 28 februari 2019 heeft de AFM Lynx aangesproken op (onder meer) de risico-indicatie die Lynx gebruikte in een reclame-uiting (online banner).²⁴ De gebruikte tekst ‘Beleggen is risicovol’ voldeed niet aan artikel 44, tweede lid, aanhef en onder b, GV 2017/565, omdat deze indicatie te algemeen was om een duidelijke en correcte indicatie van de desbetreffende risico’s weer te geven. In daaropvolgende contacten heeft Lynx aangegeven de reclame-uiting offline te hebben gehaald, interne guidance inzake reclame-uitingen te hebben aangepast en op de hoogte te zijn van de geldende eisen.

²² Documentnummers 01 t/m 04.

²³ Documentnummer 06.

²⁴ Documentnummer 16.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	19 van 32

4.3.4 2021 en 2022: Overtreding onderdeel b – waarschuwingsbrief

Bij brief van 25 augustus 2021 heeft de AFM aan Lynx een aantal vragen gesteld, in het kader van een algemeen onderzoek naar de naleving door beleggingsondernemingen van de vereisten rondom kostentransparantie.²⁵ Uit de reactie van Lynx kwam naar voren dat zij wederom artikel 44, tweede lid, aanhef en onder b, GV 2017/565 overtrad. Op 21 december 2021 heeft de AFM aan Lynx een waarschuwingsbrief gestuurd wegens – onder meer – die overtreding. Het betrof – kort gezegd – een brochure waarin *‘veel voordelen van de beleggingsdienst [worden] benoemd, terwijl pas op één van de laatste pagina’s (p. 15) informatie staat over de risico’s’*.²⁶ Op 31 januari 2022 heeft Lynx de AFM laten weten dat zij de brochure direct na ontvangst van de waarschuwingsbrief heeft aangepast, inmiddels offline heeft gehaald en ook verder niet meer aanbiedt, en bezig is de brochure te herzien.²⁷

Naar aanleiding van de uitkomsten van het algemene onderzoek heeft de AFM in april 2022 een nieuwsbericht geplaatst op haar website, met de titel ‘Tekortkomingen bij reclame van online brokers’. Het bij het nieuwsbericht gepubliceerde rapport benadrukte dat een correcte en duidelijke indicatie van de risico’s moet worden gegeven wanneer op de mogelijke voordelen van een beleggingsdienst of financieel instrument wordt gewezen. Ook benoemde de AFM daarin dat het belangrijk is de indicatie van de desbetreffende risico’s af te wegen tegen de context van de uiting. Wat in een specifieke uiting geldt als een duidelijke en correcte indicatie van de desbetreffende risico’s, hangt af van de genoemde voordelen (zowel wat betreft hun inhoud als de presentatie) en kan dus verschillen per uiting.²⁸

5 Zienswijze Lynx

Lynx betwist de door de AFM geconstateerde overtredingen niet op inhoudelijke gronden. Wel meent zij dat gelet op alle omstandigheden van dit geval boeteoplegging niet opportuun zou zijn en evenmin geschikt, noodzakelijk en evenwichtig. Mocht de AFM niettemin tot boeteoplegging overgaan, dan zou het wettelijke basisbedrag van € 500.000 significant moeten worden verlaagd.

Hieronder wordt – kort en zakelijk – weergegeven welke onderbouwing Lynx hiervoor geeft. Omdat de meeste argumenten van Lynx primair leiden tot de conclusie dat geen boete zou moeten worden opgelegd en subsidiair dat het basisbedrag van de boete aanzienlijk zou moeten worden verlaagd, worden deze hier gezamenlijk beschreven.

²⁵ Documentnummer 18.

²⁶ Documentnummer 19.

²⁷ Documentnummer 20.

²⁸ Zie: [Tekortkomingen bij reclame van online brokers](#).

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	20 van 32

Verminderde ernst van de overtredingen

Er is sprake van een verminderde ernst van de overtredingen, om de volgende redenen:

- Het gaat in deze zaak om niet meer of minder dan de lettergrootte en de lay-out van de risico-indicatie, die volgens de AFM in een aantal uitingen en op de homepage van Lynx niet correct was.
- Lynx erkent dat de risico-indicaties groter hadden gekund, maar benadrukt dat het basisvereiste van de norm is dát in reclame-uitingen de risico's moeten worden benoemd wanneer op voordelen van beleggingsdiensten of financiële instrumenten wordt gewezen. Aan die verplichting heeft Lynx voldaan; de AFM maakt haar op dit punt ook geen verwijten.
- De reclame-uitingen waren zeer algemeen van aard en zagen niet op specifieke financiële instrumenten of beleggingsdiensten, laat staan dat (zeer) risicovolle instrumenten of diensten werden aangeprezen.
- De overtredingen hebben Lynx geen voordeel opgeleverd. Beleggers zijn zoals gezegd in de uitingen steeds gewezen op de risico's van beleggen en de risico-indicatie van Lynx ging verder dan die van veel andere brokers. Van concurrentievoordelen of bespaarde kosten is geen sprake geweest.
- Evenmin is sprake geweest van verliezen van derden (beleggers). In dit verband wijst Lynx er nogmaals op dát beleggers zijn gewezen op de risico's.

Verminderde verwijtbaarheid

Er sprake is van een verminderde mate van verwijtbaarheid, om de volgende redenen:

- Direct al na het voornemen tot aanwijzing in 2018 heeft Lynx passende maatregelen genomen, waarop de AFM ook heeft afgezien van een aanwijzing. Lynx wilde het steeds goed doen en heeft het in andere door de AFM onderzochte reclame-uitingen ook goed gedaan.
- Naar aanleiding van het waarschuwingsgesprek van 4 april 2024 is Lynx onmiddellijk hard aan de slag gegaan om de bevindingen van de AFM te evalueren en verbeteringen door te voeren, teneinde aan de verwachtingen van de AFM te voldoen. Zo heeft Lynx een project opgestart dat is gericht op het reviewen en waar nodig aanpassen van de informatieverstrekking aan klanten en organiseert zij additionele trainingen voor medewerkers. Dit alles onderschrijft de compliance-gerichtheid van Lynx en doet af aan de verwijtbaarheid van de gestelde overtredingen.
- Lay-out is een breed begrip waaronder alle aspecten qua vormgeving vallen. De AFM onderkent dit ook in het Onderzoeksrapport. Als voorbeeld noemt de AFM dat kleine letters onduidelijkheid kunnen geven, maar dat het feit dat deze dikgedrukt zijn weer kunnen bijdragen aan de duidelijkheid van de risico-indicatie. De norm met betrekking tot de lay-out is ook erg open geformuleerd en voor interpretatie vatbaar.
- De AFM heeft Lynx de schending van deze specifieke norm niet eerder verweten (zie verder het hiernavolgende punt).

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	21 van 32

Geen eerdere overtredingen van artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565

Lynx ziet in dat zij in het verleden bepaalde zaken rondom reclame-uitingen beter had kunnen, maar vindt het niet terecht dat de AFM zwaar tilt aan de toezichthistorie en die als rechtvaardiging lijkt op te voeren om Lynx nu te beboeten. In de door de AFM aangehaalde toezichthistorie ging het namelijk vrijwel steeds om andere normen dan de norm die in deze zaak aan de orde is. In die eerdere kwesties ging het hoofdzakelijk om vergelijkende reclames waarin volgens de AFM relevante informatie was weggelaten en reclames waarin volgens de AFM wel voordelen werden benoemd maar niet of onvoldoende op de risico's werd gewezen. Dit alles is nu niet aan de orde.

Reeds een informele maatregel opgelegd

Lynx ziet niet hoe na het waarschuwingsgesprek van 4 april 2024 nu een bestuurlijke boete zou kunnen volgen. Een waarschuwing impliceert dat ditmaal geen straf volgt, maar een volgende keer mogelijk wel. Als daarbij wordt bedacht dat het door de AFM nagestreefde doel van normconform gedrag reeds met de waarschuwing is bereikt en een verdubbeling van sancties ook een verdubbeling van toezichtantecedenten voor de beleidsbepalers van Lynx tot gevolg heeft, valt des te minder te begrijpen dat de AFM voornemens is nu een tweede maatregel op te leggen.

Medewerking onderzoek en maatregelen ter voorkoming van herhaling

Zoals ook al blijkt uit het punt hierboven ten aanzien van de verwijtbaarheid, heeft Lynx haar volledige medewerking verleend aan het onderzoek van de AFM en zij heeft maatregelen getroffen ter voorkoming van herhaling. Lynx geeft hoge prioriteit aan die maatregelen en investeert daar fors in.

6 Beoordeling

De AFM is van oordeel dat Lynx in de periode van 1 december 2023 tot en met 24 februari 2024 meermaals en daarnaast op 19 maart 2024 artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565 heeft overtreden, en dat het opportuun is Lynx hiervoor te beboeten. De AFM licht dat hieronder toe.

6.2 De overtredingen

6.1.1 Inleiding

In alle vijf geselecteerde reclame-uitingen en op de onderzochte gedeelten van de homepage van de website van Lynx staat de welkomstactie van Lynx centraal. Met teksten als 'ontvang tot € 500 aan gemaakte transactiekosten terug' en andere wervende teksten worden de mogelijke voordelen van beleggen bij Lynx benoemd. Op grond van artikel 44, tweede lid, GV 2017/565 moet in dat geval bij de uiting een risico-indicatie worden opgenomen (aanhef en onder b), waarbij moet worden gebruikgemaakt *'van zowel een lettergrootte die ten minste gelijk is aan de lettergrootte die overwegend in het geheel van de verstrekte informatie wordt gebruikt, als van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie*

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	22 van 32

waarborgt' (aanhef en onder c).

De AFM is van oordeel dat Lynx artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565 heeft overtreden bij haar vijf reclame-uitingen en op de homepagina van haar website, zoals beschreven in hoofdstuk 4 van dit besluit. De overtredingen bestaan uit het volgende:

- bij de reclame-uitingen 1, 2, 4 en 5 en bij de tweede risico-indicatie op de homepagina van de website heeft Lynx niet voldaan aan het vereiste ten aanzien van **lettergrootte** en het vereiste ten aanzien van **lay-out**;
- bij reclame-uiting 3 heeft Lynx niet voldaan aan het vereiste ten aanzien van **lettergrootte**; en
- bij de eerste risico-indicatie op de homepagina van de website heeft Lynx niet voldaan aan het vereiste ten aanzien van **lay-out**.

De AFM licht deze overtredingen hieronder toe, eerst per vereiste en daarna nog voor elke reclame-uiting en voor de website.

6.1.2 Lettergrootte

De AFM is tot de conclusie gekomen dat de lettergrootte van de risico-indicaties in de reclame-uitingen 1 tot en met 5 en van de tweede risico-indicatie op de homepagina van de website niet ten minste gelijk was aan de lettergrootte die overwegend in de reclame-uitingen en op de homepagina werd gebruikt.

De norm voor de vereiste lettergrootte van de risico-indicatie is duidelijk geformuleerd en in de hier onderzochte gevallen heeft Lynx daaraan niet voldaan. Uit de in hoofdstuk 4 genoemde feiten blijkt dat de letters van de risico-indicatie in de reclame-uitingen 2 tot en met 5 en de tweede risico-indicatie op de homepagina (visueel) de kleinste lettergrootte hebben, en de risico-indicatie in reclame-uiting 1 de op één na kleinste lettergrootte. Alle andere passages in de reclame-uitingen en op de homepagina hebben – vaak aanzienlijk – grotere lettergroottes, een enkele passage daargelaten waar de lettergrootte gelijk is aan die van de risico-indicatie. Hiermee staat vast dat de lettergrootte van deze risico-indicaties niet ten minste gelijk was aan de lettergrootte die overwegend in de reclame-uitingen en op de homepagina werd gebruikt. Lynx heeft evident niet voldaan aan de norm.

Voor zover de risico-indicatie – zoals Lynx stelt – nog wel goed leesbaar zou zijn geweest, maakt dit het niet anders. De wetgever heeft bepaald aan welke vereisten een risico-indicatie moet voldoen en heeft daarmee een objectief en praktisch werkbaar antwoord geformuleerd op de vraag wanneer een risico-indicatie juridisch voldoende leesbaar of duidelijk is. Hierdoor kan van een subjectieve beoordeling worden weggebleven.

6.1.3 Lay-out

De AFM is tot de conclusie gekomen dat Lynx bij de reclame-uitingen 1, 2, 4, 5 en bij beide risico-indicaties op de homepagina van haar website geen gebruik heeft gemaakt van een lay-out die de duidelijkheid van die risico-indicaties waarborgde. De AFM licht dit als volgt toe.

Inleiding – algemeen

In algemene zin geldt voor deze reclame-uitingen en de homepagina van de website van Lynx dat de aandacht van de gebruiker getrokken zal worden door andere passages dan de risico-indicaties. Dit komt doordat die andere passages in groter formaat en/of in felle kleuren en/of met een hoger kleurcontrast zijn opgenomen. De risico-indicatie is kleiner, in dunner lettertype gedrukt, minder centraal (c.q. onderaan) geplaatst en/of minder opvallend gekleurd en/of opgenomen met een laag kleurcontrast tegen de achtergrond. Dit doet af aan de duidelijkheid van de risico-indicatie, omdat het oog wordt afgeleid door de andere elementen. Anders gezegd, de gekozen lay-out voor de andere passages dan de risico-indicaties trekt de aandacht van de gebruiker, zodat deze de risico-indicatie over het hoofd kan zien en de duidelijkheid ervan dus niet gewaarborgd is.

Aanvullende beoordeling per reclame-uiting en ten aanzien van de homepagina

Hieraan voegt de AFM nog het volgende toe, per reclame-uiting en ten aanzien van de homepagina, dit aan de hand van de in hoofdstuk 4 weergegeven feiten.

Reclame-uiting 1

De risico-indicatie in reclame-uiting 1 is linksonder in de hoek opgenomen. De gebruikte letters zijn zo gedrukt, dat dit het op zichzelf al lage kleurcontrast tussen de groene achtergrond en de witte letters nog versterkt. Daardoor is de risico-indicatie niet goed zichtbaar. Daarbij komt dat de andere passages de aandacht trekken door de grotere lettergrootte, het felle kleurgebruik en het hogere kleurcontrast met de achtergrond. Er is daardoor geen gebruik gemaakt van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie waarborgt.

Reclame-uiting 2

De risico-indicatie in Reclame-uiting 2 is opgemaakt in kleine, zwarte letters die zijn geplaatst voor een balk met een witte achtergrond. Deze balk is grotendeels gepositioneerd voor de afbeelding van een zwart omrand telefoonscherm, eveneens met witte achtergrond en zwarte leestekens. Hierdoor valt de balk met de indicatie van de risico's visueel grotendeels weg tegen de achtergrond, terwijl op de andere passages juist de aandacht wordt gevestigd door de grotere lettergrootte, het felle kleurgebruik en het hoge kleurcontrast. Er is daardoor geen gebruik is gemaakt van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie waarborgt.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	24 van 32

Reclame-uiting 4

Reclame-uiting 4 bestaat uit een basisafbeelding die in verschillende verschijningsvormen aan gebruikers werd gepresenteerd. In de basisafbeelding is de risico-indicatie klein rechtsonder in de hoek opgenomen, hetgeen op zichzelf niet bijdraagt aan de duidelijkheid. Daarbij komt dat de aandacht van de lezer wordt getrokken naar andere passages vanwege het gebruik van een grotere lettergrootte en feller kleurgebruik. Ook kon de reclame-uiting (en daarmee de risico-indicatie) bij verschillende verschijningsvormen (nog) kleiner worden afgebeeld, zoals weergegeven in hoofdstuk 4.2.4. Daarbij komt dat er combinaties met koptekst en beschrijving mogelijk waren, waarin de risico-indicatie op de afbeelding de enige was in de gehele verschijningsvorm. Daardoor is in verschillende verschijningsvormen de risico-indicatie geheel niet leesbaar. Er is daardoor geen gebruik gemaakt van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie waarborgt.

Reclame-uiting 5

Reclame-uiting 5 is een video-reclame. Uit het Onderzoeksrapport en hoofdstuk 4.2.5 blijkt dat in ieder geval op 0:01/0:15 en 0:06/0:15 seconden van de video een laag kleurcontrast bestaat tussen de risico-indicatie en de achtergrond waartegen deze is geplaatst. Zo is de risico-indicatie in witte letters opgenomen, en die valt weg tegen de achtergrond van een beige trui of wit bureau. Daarnaast is door de bewegende beelden de risico-indicatie gedurende de eerste acht seconden van de video niet duidelijk leesbaar. Ook trekken andere passages de aandacht door feller kleurgebruik en beweging daarvan. Zoals weergegeven in hoofdstuk 4.2.5 kon de video (en daarmee de risico-indicatie) zodanig klein worden getoond dat de risico-indicatie geheel niet leesbaar werd. Daarbij komt dat de aangeleverde kopteksten en beschrijvingen geen van alle een risico-indicatie bevatten, waardoor de risico-indicatie op de afbeelding de enige was in de gehele verschijningsvorm. Daardoor is in verschillende verschijningsvormen de risico-indicatie geheel niet leesbaar. Er is daardoor geen gebruik gemaakt van een lay-out die de duidelijkheid van de indicatie in kwestie waarborgt.

Homepagina

Tot slot geldt voor de homepagina op de website van Lynx dat de eerste risico-indicatie in een grijs vlak was opgenomen, dat pas ergens onderaan de vierde pagina van zes aan de orde kwam. De keuze voor een grijs vlak zorgde ervoor dat het niet uitnodigde tot het lezen van de tekst. Daarbij was de kern van de risico-indicatie eerst verborgen; een gebruiker moest eerst actief “*Lees meer*” aanklikken. De tekst die zonder actief handelen zichtbaar was, was algemeen van aard en nodigde net als de keuze voor het grijze vlak niet uit tot lezen.

De tweede risico-indicatie stond helemaal onderaan de zesde pagina, in kleine letters en in een witte banner los van de rest van de homepagina, ingeklemd tussen een wit vlak en een zwart vlak. Het witte vlak

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	25 van 32

boven de indicatie van de risico's bevatte veel informatie, en wekte de indruk dat het einde van de was bereikt. Daardoor werd de aandacht van de lezer niet gehouden op het witte deel van de pagina. Het zwarte vlak onder de indicatie van de risico's was de voettekst met witte tekst. Het kleurcontrast van de voettekst tegen de zwarte achtergrond is (mogelijk door het feit dat een nieuw deel van de pagina begint) veel sprekender dan het contrast van de risico-indicatie.

Als een gebruiker op de homepagina al zo ver had doorgelezen tot de twee risico-indicaties, ligt het geenszins voor de hand dat deze tekst zijn of haar aandacht zou trekken. Met de veelheid aan kleuren, grotere tekstgroottes en de hoeveelheid informatie op de homepagina was de lay-out in het geheel niet behulpzaam om de duidelijkheid van de risico-indicaties te waarborgen.

Opportuniteit: waarom legt de AFM hier een boete op?

Inleiding

De AFM vindt boeteoplegging op zijn plaats, zeker in het licht van de voorgeschiedenis. De afgelopen jaren is Lynx door de AFM herhaaldelijk en indringend aangesproken op overtredingen van de normen inzake reclame-uitingen, en nu heeft zij weer eenzelfde soort overtredingen begaan. In hetgeen Lynx naar voren heeft gebracht, ziet de AFM ook verder geen aanleiding om van een boete af te zien. De AFM licht dit hieronder toe.

6.2.1 Ernst en verwijtbaarheid

Het is van belang dat beleggers deugdelijk worden geïnformeerd over de risico's die gepaard gaan met beleggen. Zoals ook is opgenomen in de overweging van 67 van de GV 2017/565, moeten beleggingsondernemingen ten behoeve van een eerlijke en evenwichtige voorstelling van zaken altijd een accurate en duidelijke indicatie verschaffen van de relevante risico's, met inbegrip van nadelen en zwakke punten, wanneer ze de potentiële voordelen van een dienst of een financieel instrument belichten.

In de markt van online execution only-beleggingsdienstverlening spelen reclame-uitingen een grote rol, voor het aantrekken van nieuwe klanten. Lynx is een broker die ook veelvuldig reclame maakt voor haar dienstverlening. Aangezien Lynx zich expliciet richt op de execution only-(retail)belegger die zich aangetrokken voelt tot actief handelen, is het van groot belang dat de consument zich realiseert welke financiële gevolgen dit kan hebben.

Tevens is het in het licht van een gelijk speelveld belangrijk dat beleggingsondernemingen zich structureel en uit eigen beweging houden aan de informatieverstrekkingsregels. Zo wordt voorkomen dat een oneigenlijk concurrentievoordeel ontstaat voor de onderneming die de regels niet naleeft.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	26 van 32

Lynx staat sinds 2006 als vergunninghoudende beleggingsonderneming onder toezicht van de AFM. Zoals is beschreven in paragraaf 4.3 van dit besluit, is Lynx tussen 2013 en 2021 in totaal zes keer door de AFM aangesproken op – kort gezegd – de geldende normen voor reclame-uitingen en in het bijzonder de normen ten aanzien van het benoemen van de risico's. De laatste drie keer ging het om overtredingen van onderdeel b van artikel 44, tweede lid, van de begin 2018 in werking getreden GV 2017/565 (het voorschrift dat de informatie in reclame-uitingen accuraat is en steeds een correcte en duidelijke indicatie geeft van de risico's wanneer op de mogelijke voordelen van een beleggingsdienst wordt gewezen). Na een voornemen tot aanwijzing in 2018 en het delen van bevindingen in 2019, heeft de AFM eind 2021 wegens alweer nieuw geconstateerde overtredingen aan Lynx een waarschuwingsbrief gestuurd. Die laatste drie overtredingen zagen op een norm (onderdeel b) die net als de norm waarover het in deze zaak gaat voorschriften geeft voor de risico-indicatie die moet worden opgenomen als in een reclame-uiting op de mogelijke voordelen van de beleggingsdienst (hier: de execution only-dienstverlening van Lynx) wordt gewezen. Dit zijn dus eerdere soortgelijke overtredingen, die het extra verwijtbaar maken dat Lynx eind 2023 en begin 2024 wederom in overtreding was. Voor een nuancering van de voorgeschiedenis, zoals door Lynx bepleit, is geen plaats.

Zoals opgenomen onder de feiten, heeft de AFM vijf uitingen beoordeeld uit één van de vijf marketingcampagnes van Lynx in de periode van 1 december 2023 tot 1 maart 2024, bestaande uit een totaal van ruim 2.500 reclame-uitingen, gepubliceerd op 23 verschillende kanalen. De AFM heeft de uitingen niet geheel aselekt gekozen, maar uit één campagne vijf verschillende type reclame-uitingen geselecteerd, op verschillende mediakanalen, waarin Lynx de norm overtreedt. De AFM kan dus geen oordeel geven over de andere reclame-uitingen, en beperkt zich wat betreft het vaststellen van de ernst van de overtreding in de zin van de omvang ervan tot de constatering dat Lynx bij vijf uitingen in overtreding was.

6.2.2 Waarschuwingsgesprek

Op het verweer van Lynx dat na het waarschuwingsgesprek van 4 april 2024 nu geen boete zou kunnen volgen, reageert de AFM als volgt. Het waarschuwingsgesprek had tot doel om lopende overtredingen te laten beëindigen. Dit ging om andere overtredingen dan die nu aan de orde zijn. De campagne die centraal staat in deze boetzaak ('ontvang tot € 500 aan gemaakte transactiekosten terug') was ook al afgerond op het moment van het waarschuwingsgesprek. De overtredingen die reden gaven tot het waarschuwingsgesprek liepen wel nog door, waardoor het de voorkeur voor de AFM had om daarvoor een waarschuwing te geven. De enige uitzondering hierop was de homepage van de website van Lynx. Deze was zowel onderdeel van het waarschuwingsgesprek als nu van de boete. Gezien het feit dat voor (potentiële) beleggers de website de algemene toegangspoort is voor informatie over Lynx en haar dienstverlening, achtte de AFM het allereerst noodzakelijk om Lynx met een waarschuwing tot herstel te manen en vindt de AFM het passend om de tekortkomingen nu ook te betrekken bij de boete. Dit kan voor

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	27 van 32

Lynx ook niet als een verrassing komen, nu de AFM voorafgaand aan het gesprek aan de bestuurders van Lynx de cautie heeft gegeven, aangezien zij een punitieve maatregel overwoog voor overtredingen die betrekking hebben op artikel 44, tweede lid, GV 2017/565.²⁹ Meer in het algemeen voegt de AFM hieraan toe dat herstelmaatregel – zoals in dit geval de waarschuwing – beboeting voor eenzelfde overtreding niet uitsluit.³⁰

6.2.3 Behaald voordeel/schade voor derden

Lynx voert – specifiek als boeteverlagende omstandigheid – aan dat zij met de overtredingen geen voordeel heeft behaald en dat derden (beleggers) geen schade hebben geleden. De AFM gaat hierin niet mee. Lynx onderbouwt haar stellingen niet, terwijl algemeen gesproken mag worden aangenomen dat de lezers/kijkers van de reclame-uitingen eerder geneigd zullen zijn in te gaan op de aanbieding van Lynx wanneer zij niet duidelijk worden gewezen op de risico's dan wanneer de risico-indicaties goed vindbaar en leesbaar zijn. Dat geen sprake zou zijn van voordeel voor Lynx en/of schade voor beleggers, is dus niet aannemelijk geworden.

6.2.4 Maatregelen ter voorkoming van herhaling

De AFM onderkent dat Lynx concrete stappen heeft genomen ter verbetering van haar compliance, zij het vooral na het waarschuwingsgesprek van april 2024. Strikt genomen heeft Lynx daarmee niet meer gedaan dan wat van haar mocht worden verwacht en dit is ook geen reden om van boeteoplegging af te zien, maar de AFM zal dit hierna wel meewegen bij het bepalen van de hoogte van de boete.

7 Besluit

Besluit tot boeteoplegging

Op grond van het voorgaande heeft de AFM besloten aan Lynx een bestuurlijke boete op te leggen wegens overtreding van artikel 44, tweede lid, aanhef en onder c, GV 2017/565 in de periode van 1 december 2023 tot en met 24 februari 2024 en op 19 maart 2024.^{31, 32}

²⁹ Documentnummer 27.

³⁰ Zie bijv. CBb 3 maart 2020, ECLI:NL:CBB:2020:120.

³¹ De AFM heeft de bevoegdheid om een boete op te leggen op grond van artikel 1:80, eerste lid Wft. Dit besluit tot boeteoplegging is genomen door het bestuur van de AFM en conform het tekeningsmandaat ondertekend door een plaatsvervangend boetefunctionaris en een jurist bestuurlijke boetes.

³² Volledigheidshalve wijst de AFM erop dat de overtreding waarvoor deze boete is opgelegd, geldt als een [toezichtantecedent](#) voor alle (mede)beleidsbepalers en de leden van het toezichthoudend orgaan ten tijde van de overtredingsperiode.

Datum 17 april 2025
Ons kenmerk [...]
Pagina 28 van 32

Hoogte van de boete

De AFM stelt de hoogte van de boete vast op € 300.000. Hoe de AFM dit bedrag heeft berekend, staat hieronder uitgewerkt, in een schema met toelichting:³³

Stappenplan		Boetehoogte
0	Basisbedrag	€ 500.000
1	Ernst en/of duur overtreding (neutraal, of plus/min 25% of 50%)	Neutraal, dus € 500.000
2	Mate van verwijtbaarheid (neutraal of plus/min 25% of 50%)	Neutraal, dus € 500.000
3	Recidive	N.v.t.
4	Omvangtabel	100%, dus € 500.000
5	Passendheidstoets	Verlaging tot € 300.000
6	Voordeel als ondergrens	N.v.t.
7	Matiging o.g.v. draagkracht	Nee
		€ 300.000

De AFM licht dit schema hieronder toe.

7.1.1 Wettelijk systeem: basisbedrag van € 500.000

Voor deze overtreding geldt op grond van artikel 1:81, eerste en tweede lid, Wft en artikel 5, eerste lid, en bijlage 2, Besluit EU-verordeningen financiële markten een basisbedrag van € 500.000.

7.1.2 Ernst en/of duur van de overtreding

De AFM kan het basisbedrag verlagen of verhogen met ten hoogste 50% indien de ernst en/of duur van de overtreding dit rechtvaardigt.³⁴ Zoals uiteengezet in paragraaf 6.2, heeft Lynx de vormvoorschriften voor de risico-indicatie evident overtreden door het gebruik van – kort gezegd – te kleine letters en/of een onduidelijke lay-out van het geheel. Het ging ook niet om incidenten, maar om vijf reclame-uitingen en om de homepage van de website van Lynx. De AFM ziet daarom geen redenen voor een verlaging van het basisbedrag, maar evenmin reden voor een verhoging.

³³ De AFM volgt hiervoor het stappenplan zoals opgenomen in het Boetetoematingsbeleid AFM 2021 (Boetetoematingsbeleid).

³⁴ Artikel 2, tweede lid, Bbbfs.

7.1.3 Mate van verwijtbaarheid

De AFM kan het basisbedrag verlagen of verhogen met ten hoogste 50% indien de verwijtbaarheid van de overtreder dit rechtvaardigt.³⁵ Zoals uiteengezet in paragraaf 6.2, is Lynx de afgelopen jaren door de AFM herhaaldelijk en indringend aangesproken op overtredingen van de normen inzake reclame-uitingen, maar heeft haar dat er niet van weerhouden weer eenzelfde soort overtredingen te begaan. Op zichzelf zou dit leiden tot een verhoging van het basisbedrag op grond van verwijtbaarheid, maar in dit geval heeft de AFM deze toezichthistorie al meegewogen bij de opportuniteit van boeteoplegging en zou daarnaast een verhoging in verband met de verwijtbaarheid te ver voeren. Daarom ziet de AFM hiervan af en houdt het basisbedrag op neutraal, dus op € 500.000.

7.1.4 Recidive

Er is geen sprake van recidive in de zin van de wet, zodat het bedrag na deze stap € 500.000 blijft.

7.1.5 Omvang van de onderneming

Bij het bepalen van de hoogte van de boete houdt de AFM rekening met de omvang van de onderneming die wordt beboet. De AFM doet dat aan de hand van de omvangtabel die is opgenomen in het Boetetoemeteringsbeleid. De AFM hanteert voor Lynx de 100%-categorie die geldt voor ondernemingen met een balanstotaal vanaf € 25 miljoen, waarmee het bedrag blijft op € 500.000.

7.1.6 Passendheidstoets

De AFM kan rekening houden met overige omstandigheden van het geval. In deze zaak betreft de AFM hierbij het volgende.

- **Opstelling van de overtreder**

Dit ziet onder meer op de medewerking aan de vaststelling van de overtreding en/of getroffen maatregelen om herhaling van de overtreding te voorkomen.³⁶

Lynx heeft er terecht op gewezen dat zij zich tijdens het onderzoek van de AFM open en meewerkend heeft opgesteld, ook waar er – na de gegeven cautie – nog slechts gedeeltelijk een medewerkingsplicht bestond. Ook blijkt uit de zienwijze dat Lynx na het waarschuwingsgesprek van april 2024 serieus actie heeft ondernomen. Onder begeleiding van een externe projectmanager heeft zij haar gehele proces rond informatieverstrekking aan klanten – waaronder begrepen reclame-uitingen – aan een review onderworpen en verbeterd, dit inclusief de uitvoering ervan en de controle binnen de *three lines of defence* in de organisatie. Daarnaast heeft Lynx additionele trainingen en sessies voor medewerkers

³⁵ Artikel 2, derde lid, Bbbfs.

³⁶ Zie stap 5, onder 1, van het Boetetoemeteringsbeleid en artikel 1b, eerste lid, onder g en h, Bbbfs.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	30 van 32

georganiseerd, deels verzorgd door externe deskundigen, en zal in beleid vastleggen dat dit periodiek zal worden herhaald, aldus de zienswijze.

Hoewel de effectiviteit van de maatregelen nog zal moeten blijken, ziet de AFM in de medewerking aan het onderzoek en die getroffen maatregelen ter voorkoming van herhaling aanleiding voor een verlaging van het boetebedrag.

- ***Evenredigheid algemeen***

De AFM kan de boete (verder) verlagen op grond van bijzondere omstandigheden die in het voorgaande niet zijn betrokken, maar in het kader van de evenredigheid van de hoogte van de boete in het specifieke geval wel relevant zijn.³⁷

In deze zaak zijn overtredingen bewezen bij een beperkt aantal reclame-uitingen, waarbij het gaat om het niet naleven van vormvoorschriften bij een algemene wervingsactie van Lynx. Deze feiten en context doen niet af aan de – hierboven al vastgestelde – ernst van de overtredingen, maar de AFM ziet hierin wel aanleiding voor enige verlaging van het boetebedrag.

Per saldo komt de AFM in deze stap uit op een verlaging van het basisbedrag van € 500.000 tot een bedrag van € 300.000.

7.1.7 Voordeel als ondergrens

Er is niet onderzocht in hoeverre Lynx met de overtredingen voordeel heeft behaald, dus deze stap is hier niet van toepassing.

7.1.8 Draagkracht

Lynx heeft geen draagkrachtverweer gevoerd en ook overigens is niet gebleken dat dat zij een boete van € 300.000 niet zou kunnen dragen. Voor een verdere verlaging is daarom geen aanleiding.

7.2 Betaling van de boete

De boete moet worden betaald binnen zes weken na bekendmaking van dit besluit³⁸ op bankrekening [.....] ten name van AFM te Amsterdam, onder vermelding van factuurnummer 4421015. Lynx ontvangt geen afzonderlijke factuur voor dit bedrag.

³⁷ Zie stap 5, onder 3, van het Boetetoemettingsbeleid.

³⁸ Artikel 4:87, eerste lid, en de artikelen 3:40 en 3:41 van de Algemene wet bestuursrecht (**Awb**).

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	31 van 32

Als Lynx bezwaar maakt tegen dit besluit, wordt de verplichting om de boete te betalen geschorst totdat op het bezwaar is beslist. Die verplichting wordt ook geschorst als Lynx na de bezwaarprocedure in beroep gaat, totdat op het beroep is beslist.³⁹ Over de periode dat de verplichting om de boete te betalen is geschorst, is wel wettelijke rente verschuldigd.⁴⁰

8 Openbaarmaking van de boete

De AFM moet een besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete openbaar maken zodra dat onherroepelijk is geworden. Een besluit is onherroepelijk als het niet langer mogelijk is om bezwaar te maken of (hoger) beroep in te stellen en het besluit in stand is gebleven. Als er sprake is geweest van een bezwaar of (hoger) beroep voorafgaand aan het onherroepelijk worden van het besluit, zal de AFM de uitkomst van dat bezwaar of (hoger) beroep ook bekend moeten maken in de openbaarmaking.⁴¹

Als het besluit onherroepelijk is geworden, zullen wij Lynx hierover in een aparte brief informeren, en wordt Lynx in de gelegenheid gesteld een zienswijze te geven over de publicatie. De AFM zal daarbij afwegen of sprake is van bijzondere omstandigheden waardoor er aanleiding is om anoniem te publiceren of om de publicatie uit te stellen.⁴²

9 Hoe kunt u bezwaar maken?

Lynx kan tegen deze beschikking bezwaar maken door binnen zes weken na bekendmaking daarvan een bezwaarschrift in te dienen bij de AFM, t.a.v. Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Een bezwaarschrift kan ook per e-mail (bezwarenbox@afm.nl) worden ingediend. Aan deze elektronische verzending stelt de AFM nadere eisen die op haar website worden toegelicht (www.afm.nl/bezwaar). Een van die eisen is dat een bezwaarschrift niet aan andere AFM e-mailadressen dan de hier genoemde kan worden gestuurd. De AFM neemt het bezwaarschrift alleen inhoudelijk in behandeling als aan deze eisen is voldaan.

³⁹ Artikel 1:85, eerste lid, Wft.

⁴⁰ Artikel 1:85, tweede lid, Wft.

⁴¹ Artikel 1:97, eerste lid, Wft.

⁴² Artikel 1:98, eerste lid, Wft.

Datum	17 april 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	32 van 32

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

[was getekend]
Jurist bestuurlijke boetes

[was getekend]
Boetefunctionaris