

# Discretionair vermogensbeheer

## Reglement

Bank Nagelmackers nv  
Zetel van de vennootschap: Montoyerstraat 14, 1000 Brussel  
BTW BE 0404.140.107  
RPR Brussel  
FSMA 0404.140.107  
www.nagelmackers.be

Versie 2023.002 (van toepassing vanaf 01.01.2023)

### Inleiding

Dit reglement regelt de wederzijdse rechten en verplichtingen van de Cliënt en Bank Nagelmackers nv<sup>1</sup> (hierna de **Bank**) m.b.t. discretionair vermogensbeheer (hierna het **Reglement**). Door de ondertekening van een overeenkomst van discretionair vermogensbeheer (hierna de **Overeenkomst**) verklaart de Cliënt kennis te hebben genomen van dit Reglement en de inhoud en toepassing ervan goed te hebben begrepen en integraal te hebben aanvaard.

De beleggingsstrategieën en de omschrijving van de beleggingsinstrumenten en hun risico's zijn terug te vinden in de bijlagen.

### Artikel 1 - Voorwerp van de Overeenkomst en het Reglement

De Cliënt<sup>2</sup> geeft alle bevoegdheden aan de Bank om in zijn naam en voor zijn rekening en risico alle activa discretionair te beheren die vandaag in de Portefeuille<sup>3</sup> zijn gedeponereerd, evenals alle activa die later nog zullen worden gedeponereerd. De Cliënt verklaart vrij te kunnen beschikken over deze activa, die hij dus in beheer kan geven. Daarnaast heeft deze volmacht ook betrekking op de vermogensbestanddelen, die de Bank in het kader van de Overeenkomst ter vervanging of in aanvulling van deze activa zal verwerven.

De Cliënt verklaart over de volheid van bevoegdheid te beschikken om dit mandaat af te sluiten.

De roerende waarden, liquiditeiten en andere waarden die worden toevertrouwd aan de Bank, zullen worden opgenomen in een inventaris die via het trimestriële rapport aan de Cliënt wordt overgemaakt. De Cliënt aanvaardt dit rapport als aanvankelijke schatting.

Iedere toevoeging of opvraging van de activa wordt weergegeven in het eerstvolgende rapport.

KBC Securities en BNP Paribas Securities Service treden op als belangrijkste depositarissen. Bijkomende informatie over de depositarissen kan door de Cliënt bij de Bank worden opgevraagd.

De Bank is bevoegd om krachtens dit mandaat discretionair te handelen, d.w.z. dat ze alleen, zonder de Cliënt vooraf te moeten raadplegen, beslist over de opportuniteit om alle verrichtingen uit te voeren die haar wenselijk lijken voor het goede beheer van de Portefeuille, aan de voorwaarden die ze beschouwt als zijnde in het belang van de Cliënt, conform de met hem overeengekomen beleggingsstrategie.

Met het ondertekenen van dit mandaat doet de Cliënt afstand van zijn recht om op de een of andere manier tussen te komen in het beheer van de Portefeuille. Hij mag bijgevolg geen aan- of verkoopinstructies aan de Bank geven, behoudens in uitzonderlijke omstandigheden vermeld in art. 8 van het Reglement.

### Artikel 2 - Beleggersprofiel en financiële situatie

Voorafgaand aan de ondertekening van de Overeenkomst, hebben de Bank en de Cliënt de financiële situatie van de Cliënt uitdrukkelijk besproken.

De Cliënt verklaart dat hij de Bank hiertoe alle nodige informatie heeft verschaft. Zo kreeg de Bank van de Cliënt alle noodzakelijke informatie over zijn kennis en ervaring inzake beleggingen, alsook over zijn financiële situatie en zijn beleggingsdoelstellingen, teneinde een aan zijn situatie aangepast vermogensbeheer te kunnen aanbieden.

Op basis van de informatie en antwoorden werd het beleggersprofiel van de Cliënt bepaald. De in verband hiermee gekregen documenten en het toepasselijke reglement maken integraal deel uit van de Overeenkomst, maar hebben tevens een autonoom bestaan.

Deze documenten en de erop van toepassing zijnde reglementen worden na verloop van tijd in onderling overleg geactualiseerd. In dat geval worden de aangepaste versies beschouwd als nieuwe bijlagen van de Overeenkomst, die volledig van toepassing blijft.

Als het beleggersprofiel van de Cliënt niet meer toelaat dat de financiële tegoeden van de Cliënt worden belegd volgens de gekozen beleggingspolitiek of dat, meer in het algemeen, de financiële tegoeden van de Cliënt worden belegd volgens een overeenkomst van discretionair beheer, dan neemt de Bank zo snel mogelijk en alleszins binnen de maand contact op met de Cliënt om de Overeenkomst aan te passen aan de nieuwe financiële situatie van de Cliënt. In deze situaties behoudt de Bank zich het recht voor om de Overeenkomst te schorsen of op te zeggen.

### Artikel 3 - Beleggingsstrategie en beheertypes

#### 3.1. Beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie bepaalt de toewijzing van de activa die de Bank bij het beheer van de activa van de Cliënt zal toepassen. De Bank ziet erop toe dat die beleggingsstrategie steeds in overeenstemming blijft met het beleggersprofiel van de Cliënt.

De Cliënt geeft de bank de opdracht zijn portefeuille te beheren in overeenstemming met de in de overeenkomst gespecificeerde beleggingsstrategie. De bank wijst de Cliënt op de risico's van de gekozen beleggingsstrategie, die in de bijlage van het Reglement zijn beschreven.

De Cliënt kan op ieder moment vragen om zijn beleggingsstrategie te veranderen zolang die niet ingaat tegen zijn beleggersprofiel.

Voor elke wijziging van de beleggingsstrategie zal een addendum aan de Overeenkomst worden opgesteld. Zij vult de vorige beleggingsstrategie aan of vervangt die. Het addendum treedt in werking zodra het door de Bank en de Cliënt is ondertekend, samen met de eventuele nieuwe commissievoorwaarden.

Op verzoek kan de Cliënt een beknopte beschrijving van de gewenste modelportefeuille met het bijbehorende schema verkrijgen.

#### 3.2. Beheertypes

Het beheertype bepaalt in welke financiële instrumenten de Bank rechtstreeks voor rekening van de Cliënt kan beleggen en waarvan de Cliënt de houder zal zijn.

De cliënt kan vrij kiezen welk beheertype hij aan de Bank wenst toe te vertrouwen, op voorwaarde dat het gekozen beheer voor hem geschikt is, rekening houdend met de waaier van producten waartoe hij toegang heeft, met name gelet op zijn kennis van en ervaring met financiële

<sup>1</sup> Bank Nagelmackers nv, met maatschappelijke zetel te Montoyerstraat 14, 1000 Brussel, ingeschreven in het Rechtspersonenregister te Brussel onder het nummer 0404.140.107, erkend door de FSMA onder nummer 0404.140.107.

<sup>2</sup> Cliënt zoals omschreven in de overeenkomst.

<sup>3</sup> De Portefeuille heeft een nummer vermeld in de Overeenkomst en omvat onder meer een effectenrekening, een zichtrekening, rekeningen in deviezen en eventuele termijnrekeningen. De betreffende rekeningnummers zijn terug te vinden in het trimestriële rapport.

instrumenten. Het beheertype kan ook afhankelijk worden gesteld van het te beleggen bedrag. Op enkele uitzonderingen na kan elke beleggingsstrategie worden verwezenlijkt via elk beheertype. De bank zal de Cliënt in alle transparantie informeren indien er, gelet op het te beleggen bedrag en/of de gekozen beleggingsstrategie, beperkingen gelden voor het beheertype.

Zoals hieronder nader wordt toegelicht, worden beleggingen in individuele aandelen en obligaties bijvoorbeeld 'indirect' gedaan via collectieve beleggingsregelingen in een beheerstype 'fondsen', terwijl de Cliënt aandelen en obligaties rechtstreeks in een beheerstype 'individuele lijn' kan aanhouden.

#### **Beheertypes aangeboden door de Bank**

**'Dakfondsen':** de activa van de cliënt wordt uitsluitend belegd in instellingen voor collectieve belegging (ICB's, beter bekend als 'fondsen') die hoofdzakelijk beleggen in andere ICB's en waarvan de Bank het portefeuillebeheer op zich kan nemen. Met het oog op een optimale diversificatie van de beleggingen via dakfondsen, kunnen de tegoeden die de Cliënt voor beheer aan de Bank toevertrouwt, volledig worden belegd in één dakfonds waarvan de portefeuille door de Bank wordt beheerd. De door de Cliënt gekozen beleggingsstrategie wordt dan gewaarborgd via de beleggingen die door het dakfonds worden gedaan (de Cliënt is niet de directe eigenaar van de beleggingen die via het dakfonds worden gedaan). Dit type beheer biedt de cliënt toegang tot markten en instrumenten die anders ontoegankelijk zouden zijn. De doelstelling van het fondsbeheer is een voordeligere kostenstructuur aan te bieden, op voorwaarde dat de Cliënt zich houdt aan het concept van beheer via één enkel dakfonds.

**'Fondsen':** de activa van de Cliënt worden belegd in een gediversifieerde portefeuille van verschillende instellingen voor collectieve belegging (ICB's, ook gewoonlijk 'fondsen' genoemd, zoals gedefinieerd in Bijlage 2 van het Reglement Discretionair Beheer en die bijvoorbeeld trackers, hedgefondsen, dakfondsen ... kunnen omvatten). In tegenstelling tot een beheer van het type 'dakfondsen', worden de activa van de Cliënt rechtstreeks belegd in verschillende ICB's waarvan hij de directe eigenaar zal zijn. Deze benadering kan een betere spreiding van het kredietrisico mogelijk maken (de activa van de Cliënt zijn gespreid over verschillende instrumenten) en een gedetailleerd overzicht bieden van de verrichte transacties via de beheerrapporten (voor zover de transacties rechtstreeks in de portefeuille van de cliënt worden verricht en niet via een dakfonds). De kostenstructuur kan echter minder gunstig zijn dan beleggingen in een dakfonds.

**'Individuele lijnen':** de activa van de Cliënt worden belegd in een gediversifieerde portefeuille van verschillende instellingen voor collectieve belegging (ICB's, ook gewoonlijk 'fondsen' genoemd, zoals gedefinieerd in Bijlage 2 van het Reglement Discretionair Beheer en die bijvoorbeeld trackers, hedge funds, funds of funds ... kunnen omvatten) en in andere individuele beleggingsproducten (met name individuele aandelen en obligaties). Dit is een alternatief voor het 'fondsen'-beheertype, dat de cliënt de mogelijkheid biedt een breder scala van beleggingen rechtstreeks in de portefeuille te houden. Dit type beheer is bijzonder geschikt voor cliënten die de voorkeur geven aan een grotere verscheidenheid aan effecten die zij rechtstreeks in hun portefeuille houden (in plaats van indirect via ICB's).

**'Tailor Made':** dit is een variant van het beheertype 'individuele lijnen', waarbij de cliënt, zonder echter in het beheer in te grijpen, in overleg met de Bank meer specifieke richtsnoeren voor het beheer kan vaststellen. De Bank blijft uiteindelijk verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheermandaat en de naleving van de beleggingsstrategie (het staat de Bank derhalve vrij elke koers te weigeren die onverenigbaar is met de gekozen strategie). Dit kan een meer gepersonaliseerde activaspreiding inhouden (in vergelijking met de modelportefeuilles van de Bank), een meer uitgesproken belegging in bepaalde regio's of sectoren of, integendeel, bepaalde specifieke uitsluitingen of beperkingen.

De Bank stelt de uitgifteprospectussen van de fondsen waarin de Portefeuille wordt belegd, ter beschikking van de Cliënt.

#### **Artikel 4 - Toegelaten verrichtingen**

Onverminderd de keuze van de beleggingsstrategie en het type beheer, geeft de Cliënt de Bank uitdrukkelijk de toestemming om met name voor zijn rekening en op eigen risico, zonder enige beperking, de volgende verrichtingen uit te voeren:

- a) Het kopen, verkopen, terugkopen, inkopen, omwisselen, verkrijgen, innen, overdragen of op enige andere wijze beschikken over alle titels, aandelen, aandelen van instellingen voor collectieve belegging (ICB), obligaties, reverse convertibles, converteerbare obligaties, al dan niet beursgenoteerde effecten of roerende waarden, coupons, rechten en deviezen, op de plaats, voor de prijs en op de wijze, inbegrepen contant of op termijn, die de Bank het meest aangewezen lijken;
- b) Het ontvangen en uitvoeren van alle betalingen en het geven van kwijting;
- c) Het participeren, indien de Bank het aangewezen acht, aan kapitaalverhogingen en het zich verbinden tot volstorten;
- d) Het uitvoeren van alle operaties met betrekking tot edele metalen;
- e) De opening van rekeningen in verschillende deviezen ingeval dit nuttig is voor het beheer van de Portefeuille. Indien de Cliënt in zijn Portefeuille een volmacht heeft verleend voor zijn rekening in EUR, dan geldt deze volmacht bij uitbreiding ook voor de verschillende rekeningen, die eventueel door de Bank achteraf zullen worden geopend in het kader van het discretionair beheer van zijn Portefeuille;
- f) Teneinde een doeltreffend beheer te verzekeren, geeft de Cliënt de Bank de toelating voor een debetstand op zijn 'liquiditeitenrekening', maar uitsluitend gedurende de termijn die nodig is voor de verwezenlijking van twee aan-/verkooptransacties van vooraf bepaalde financiële instrumenten en onverminderd de bepalingen van de Consumentencredietwetgeving;
- g) Het beleggen in door de Bank gecommmercialiseerde collectieve beleggingsinstrumenten of beleggingsproducten, met inbegrip van het beleggen in de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging waarvoor de bank het beheer van de beleggingsportefeuille waarneemt.

Algemeen gesteld, machtigt de Cliënt de Bank uitdrukkelijk om voor zijn rekening en risico alle handelingen uit te voeren die door de Bank nodig of nuttig worden geacht en die passen in het kader van een goede uitvoering van de Overeenkomst. De Cliënt verklaart hierbij uitdrukkelijk dat deze machtiging alle daden, welke dan ook, van beheer en van beschikking door de Bank omvat. Hiertoe machtigt de Cliënt de Bank tevens om op te treden op alle binnen- en buitenlandse markten, zowel op contant als op termijn. De Cliënt aanvaardt uitdrukkelijk de op deze markten geldende reglementen.

#### **Artikel 5 - Niet-toegelaten verrichtingen**

De Bank is niet gerechtigd tot de volgende verrichtingen:

- a) Het verpanden van het beheerde vermogen of het aanwenden ervan als waarborg of tot borgstelling, tenzij voor termijnoperaties of optiecontracten, overeenkomstig de desbetreffende reglementen en gebruiken of tenzij de Cliënt de Bank daartoe uitdrukkelijk toestemming verleent in een afzonderlijke akte;
- b) Het beheerde vermogen aan te wenden voor eigen rekening of voor rekening van derden;
- c) Het aangaan van leningen voor rekening van de Cliënt, behalve wanneer de Cliënt de Bank daartoe uitdrukkelijk toestemming verleent in een afzonderlijke akte;
- d) Het aangaan van ongedekte posities voor de Cliënt, zoals het verkopen van beleggingsinstrumenten zonder dat deze beleggingsinstrumenten effectief in de Portefeuille worden aangehouden;
- e) Het stellen van verrichtingen op een niet-gereguleerde markt;
- f) De Bank is er in geen geval toe gehouden om de rechten verbonden aan de roerende waarden waarover het beheer aan haar is toevertrouwd, uit te oefenen.

## Artikel 6 - Verslaggeving

De Bank bezorgt de Cliënt in de maand na afloop van elk kalendertrimester het trimestrieel rapport van zijn beleggingsportefeuille, via het communicatiekanaal zoals aangegeven in de Overeenkomst.

De Cliënt dient de Bank schriftelijk op de hoogte te stellen van elke adreswijziging.

Wanneer de Cliënt opteert voor Online Banking, dan zal hij zijn Portefeuille eveneens via Mobile Banking kunnen raadplegen. Indien hij zich niet via Online of Mobile Banking inlogt en dit binnen de 135 kalenderdagen na de terbeschikkingstelling van het trimestrieel rapport op het Online Banking-platform, dan stuurt de Bank alsnog het rapport per post naar het door de Cliënt in de Overeenkomst opgegeven adres. Hiervoor kunnen kosten worden aangerekend zoals vermeld op de Algemene Tarieflijst van de Bank.

Via Online Banking kunnen de trimestriële rapporten gedurende één jaar geraadpleegd worden. Indien de Cliënt daarna een kopie van een rapport vraagt, zal deze hem worden gefactureerd volgens de geldende tarieven vermeld op de Algemene Tarieflijst van de Bank.

Het trimestrieel rapport bevat onder meer volgende informatie:

- het bedrag van de contanten;
- de totale waarde van de Portefeuille en van de beleggingsinstrumenten waarin hij belegt is, met vermelding van de munteenheid;
- de verlopen rente van de rentedragende instrumenten;
- waardering en aantal van de ingebrachte beleggingsinstrumenten;
- een overzicht van de spreiding van de activaklasse;
- het bedrag van de aangerekende beheersprovisie;
- de voordelen, ristorno's of retrocessies.

Elk rapport geeft per beleggingsfonds de laatst gekende inventariswaarde weer op datum van het betreffende rapport. De individuele lijnen (aandelen en obligaties) en trackers worden gewaardeerd aan de laatste gekende slotkoers.

Deze inventariswaarden en slotkoersen worden door een officieel erkende provider aangeleverd. De Cliënt kan bij de Bank informatie over de provider opvragen.

Via het trimestrieel rapport vervult de Bank haar verplichting van rekening en verantwoording, overeenkomstig artikel 1993 van het Burgerlijk Wetboek. De Bank vestigt de aandacht van de Cliënt op het belang van dit document. Iedere opmerking of onenigheid dienaangaande moet haar schriftelijk worden meegedeeld overeenkomstig de Algemene Bankvoorwaarden.

## Artikel 7 - Vergoeding all-in-fee

De all-in-fee wordt bepaald in de Overeenkomst en is gebaseerd op het opstartbedrag zoals opgenomen in de Overeenkomst.

De all-in-fee wordt berekend op de totaliteit van de vermogensbestanddelen (uitgezonderd op de huisfondsen<sup>4</sup>) die beheerd worden in het kader van de Overeenkomst, met inbegrip van de tegoeden op de Private Banking-zichtrekening.

De all-in-fee wordt trimestrieel aangerekend op basis van de beurswaarde of bij ontstentenis ervan op de oordeelkundig geschatte waarde van de Portefeuille (uitgezonderd huisfondsen), berekend op het einde van het voorafgaande trimester.

De all-in-fee omvat alle door de Cliënt aan de Bank verschuldigde vergoedingen, zoals transactiekosten, instap- en uitstapkosten op de fondsen en het beheer- en bewaarloon van de Bank. De fiscale lasten voortvloeiend uit de Overeenkomst of de uitvoering ervan, zoals in het bijzonder de btw op de all-in-fee en de schorsingsvergoeding, de taks op beursverrichtingen (beurstaks) en de roerende voorheffing, zijn ten laste van de Cliënt en zijn niet inbegrepen in de all-in-fee. Deze omvat ook geen administratieve kosten (bijv. attesten, opzoeking van transacties, duplicata's). Deze kosten zullen door de Bank worden aangerekend zoals vermeld op de Algemene Tarieflijst van de Bank.

<sup>4</sup> Beleggingsfondsen gecommmercialiseerd door Nagelmackers en waarvoor de bank de financiële dienst verzekert.

De all-in-fee, onderworpen aan btw, is trimestrieel en vooraf door de Cliënt aan de Bank betaalbaar. Zij mag afgenomen worden van de liquiditeitsrekeningen die de Cliënt bij de Bank aanhoudt.

De eerste trimestriële all-in-fee en het minimum zijn pro rata temporis verschuldigd vanaf de eerste dag van de kalendermaand die volgt op de inwerkingtreding van de Overeenkomst. De berekening gebeurt op basis van de beurswaarde of bij ontstentenis ervan op de oordeelkundig geschatte waarde van de Portefeuille, op de laatste kalenderdag van de maand waarin de Overeenkomst in werking is getreden.

Bij de beëindiging van de Overeenkomst wordt de vooraf trimestrieel aangerekende all-in-fee pro rata temporis terugbetaald. Hierbij wordt enkel rekening gehouden met de nog niet verlopen volledige kalendermaanden.

De Bank zal de volledig door haar ontvangen voordelen, ristorno's of retrocessies die haar worden uitbetaald m.b.t. de in de Portefeuille opgenomen beleggingen doorstorten naar de Cliënt.

De berekening van het door te storten bedrag zal proportioneel en pro rata temporis gebeuren. De uitbetaling zal meerdere keren per jaar gebeuren op de Private Banking-zichtrekening. De Cliënt kan de gedetailleerde berekening hiervan bij de Bank opvragen.

Bij stopzetting van de Overeenkomst zullen de hoger vermelde voordelen, ristorno's of retrocessies pro rata temporis doorgestort worden. Hierbij zal enkel rekening gehouden worden met volledig verlopen kalendermaanden.

De retrocessies worden per belegging procentueel weergegeven in de trimestriële rapportering.

De voordelen, ristorno's of retrocessies behoren exclusief toe aan de Cliënt. Het is de Bank bovendien niet toegelaten om hierover aan schuldevergelijking te doen.

De Cliënt kan de 'Tarieflijst Private Banking' raadplegen via Online Banking of een gedrukt exemplaar opvragen via zijn private banker of via Private Banking Office op de hoofdzetel.

## Artikel 8 - Aansprakelijkheid

De Bank garandeert de Cliënt een professioneel beheer van de Portefeuille en gaat daarbij te werk op basis van de door haar zorgvuldig gemaakte vooruitzichten voor de beleggingsmarkten en van de door de Cliënt geformuleerde doelstellingen.

De Bank is enkel aansprakelijk overeenkomstig het gemeen recht voor de schade die zij door haar fout veroorzaakt, zonder te moeten instaan voor de gevolgen van overmacht of toeval. Het louter feit dat zich een waardevermindering voordoet op het beheerde vermogen of op bepaalde tegoeden, volstaat niet om een fout aan te tonen in hoofde van de Bank.

De Bank gaat een middelenverbintenis aan, aangezien zij geen garanties kan bieden m.b.t. het gevoerde beheer, noch t.a.v. de door de Cliënt geformuleerde doelstellingen, aangezien, en de Cliënt erkent en aanvaardt dit uitdrukkelijk, niemand met zekerheid de toekomstige evolutie van de financiële markten kent.

Ingeval de Cliënt, in tegenstelling tot de principes van dit Reglement, en bij wijze van uitzondering, zelf schriftelijk opdracht geeft om een bepaalde transactie uit te voeren, dan gebeurt dit uitsluitend op eigen verantwoordelijkheid van de Cliënt. Deze activa worden niet opgenomen in de Portefeuille, maar op een subrekening gepositioneerd. Het beheer van deze activa valt bijgevolg niet onder de Overeenkomst en het Reglement.

De Cliënt kan steeds vroegtijdig een gehele of gedeeltelijke opvraging doen van rekeningtegoeden of financiële instrumenten. In dat geval zal de Bank binnen de kortst mogelijke termijn overgaan tot het verkopen van financiële instrumenten rekening houdend met de dringendheid en de eventuele schriftelijke instructies van de Cliënt.

Bij een gedeeltelijke verkoop van financiële instrumenten met het oog op het ter beschikking stellen van een bepaald bedrag aan de Cliënt, kan de Bank nooit door de Cliënt aansprakelijk worden gesteld voor het verlies dat hij zou lijden als gevolg van een verkoop van financiële instrumenten onder de aankoopkoers, noch voor het verlies dat de Cliënt zou lijden als gevolg van de keuze van de Bank betreffende de te verkopen financiële instrumenten en dit behoudens een zware fout die de Bank zou hebben begaan bij het uitvoeren van het order van de Cliënt.

#### **Artikel 9 - Duur van de Overeenkomst en beëindiging**

De Overeenkomst treedt in werking vanaf de eerste creditering van de Private Banking-zicht- of effectenrekening.

De Overeenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde duur.

De Bank heeft de mogelijkheid om de Overeenkomst te allen tijde te beëindigen mits het in acht nemen van een opzeggingstermijn van twee weken en dit te rekenen vanaf de kennisgeving aan de Cliënt bij aangetekend schrijven.

De Cliënt heeft eveneens de mogelijkheid om de Overeenkomst, zonder vergoeding, te allen tijde te beëindigen door een aangetekend schrijven te verzenden naar de hoofdzetel van de Bank.

De beëindiging van de Overeenkomst door de Cliënt heeft onmiddellijk uitwerking vanaf de ontvangst van het aangetekend schrijven door de Bank en dit onverminderd de vereiste tijd die nodig is voor de afwikkeling van de lopende transacties en de vereffening van de Portefeuille.

De Cliënt dient in dit aangetekend schrijven duidelijke instructies te geven over wat er met de inhoud van de verschillende rekeningen dient te gebeuren (bijv. verkooporder, transfert naar een andere rekening ...).

De Bank zal de instructies weergegeven in de opzeggingsbrief binnen de vijf bankwerkdagen uitvoeren. De eventuele verkooporders zullen bijgevolg binnen de vijf bankwerkdagen na ontvangst van het aangetekend schrijven in de markt geplaatst worden. In geval van onduidelijke of tegenstrijdige instructies zal het contract geschorst worden overeenkomstig art. 10 van het Reglement.

Naargelang de interne regels van het betrokken beleggingsfonds (prospectus) kan de verkoop meerdere dagen in beslag nemen.

De Bank kan niet aansprakelijk gesteld worden voor prijsschommelingen die zich voordoen tussen het tijdstip dat de Bank de beëindigingsbrief heeft ontvangen en het tijdstip waarop de verkooporders in de markt geplaatst worden, op voorwaarde dat de Bank de termijn van vijf bankwerkdagen respecteert.

De overeenkomst eindigt niet wanneer de Cliënt (of één van de Cliënten) overlijdt of in een toestand komt te verkeren als bedoeld in artikel 488/1 of 488/2 van het burgerlijk wetboek, onverminderd de mogelijkheid tot opzegging van de Overeenkomst zoals hierboven bepaald.

Op het einde van de Overeenkomst zal de Bank aan de Cliënt een afsluitingsverslag overhandigen. Het afsluitingsverslag bevat de laatst gekende inventariswaarde op datum van het betreffende verslag. Het bevat geen informatie over de daadwerkelijke verkoopkoersen.

#### **Artikel 10 - Schorsing van de Overeenkomst**

Zowel de Bank als de Cliënt kunnen de uitvoering van de Overeenkomst schriftelijk schorsen. De schorsing gaat ten laatste in drie bankwerkdagen na de ontvangst ervan door de Bank of drie bankwerkdagen na het verzenden van de schorsingsbrief door de Bank.

Tijdens de schorsingsperiode:

- neemt de Bank geen enkel initiatief inzake het beheer en kan zij hieromtrent dus niet aansprakelijk worden gesteld;
- worden de doorlopende opdrachten niet meer uitgevoerd;
- worden de verkooporders van de Cliënt enkel op zijn verantwoordelijkheid uitgevoerd en in zoverre het uitvoeren van de orders gebeurt binnen het geldend wettelijk kader;
- worden de aankooporders niet aanvaard in dit dossier.

Vanaf de eerste dag van het trimester dat volgt op de schorsing van de Overeenkomst zal de Bank geen all-in-fee aanrekenen, maar wel een schorsingsvergoeding. Deze bedraagt 0,50% op jaarbasis (+btw) met een minimum van 500 EUR (+btw) per trimester. Zij wordt berekend volgens dezelfde modaliteiten als de all-in-fee.

Deze schorsingsvergoeding, onderworpen aan btw, is trimestrieel en vooraf door de Cliënt aan de Bank betaalbaar. Zij mag worden afgenomen van de liquiditeitsrekeningen die de Cliënt bij de Bank aanhoudt.

Na de beëindiging van de schorsing zal de Bank opnieuw de all-in-fee aanrekenen en dit pro rata temporis vanaf de eerstvolgende kalendermaand. De reeds vooraf trimestrieel aangerekende schorsingsvergoeding zal hiermee verrekenend worden.

#### **Artikel 11 - Wijziging voorwaarden**

De inhoud van dit Reglement kan door de Bank worden gewijzigd na kennisgeving aan de Cliënt, die geldig kan gebeuren via elk passend kanaal, bijvoorbeeld via Online Banking, via de bijlagen bij de rekeninguittreksels, via andere elektronische kanalen of per brief.

De wijzigingen worden één maand na deze kennisgeving van kracht. De Cliënt kan eventueel een einde stellen aan de Overeenkomst.

In afwijking van de vorige alinea volstaat het om de Cliënt zo vlug mogelijk in kennis te stellen van onder andere volgende wijzigingen:

- wijzigingen die redelijkerwijze enkel in het voordeel van de Cliënt zijn;
- louter tekstuele aanpassingen (bv. correctie van schrijffouten, naamswijzigingen ...);
- wijzigingen om het Reglement in overeenstemming te brengen met (nieuwe) wettelijke, reglementaire of prudentiële verplichtingen.

#### **Artikel 12 - Juridische bepalingen**

In het kader van het vermogensbeheer zullen de rechtsverhoudingen tussen de Bank en de Cliënt geregeld worden door en zullen de Cliënt en de Bank zich gedragen conform:

- De Overeenkomst en het Reglement;
- Voor de punten die daarin niet geregeld worden, blijven de Algemene Bankvoorwaarden van toepassing, waarvan de Cliënt uitdrukkelijk verklaart een exemplaar te hebben ontvangen, de inhoud ervan te kennen en voor akkoord te aanvaarden. Ingeval er afwijkingen zijn tussen deze Algemene Bankvoorwaarden en de Overeenkomst of het Reglement, dan primeren de bepalingen van de Overeenkomst of het Reglement op de Algemene Bankvoorwaarden van Bank Nagelmackers nv;
- Het toepasselijke Belgisch recht, in het bijzonder de koninklijke besluiten tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten<sup>5</sup> en de wetgeving betreffende het beschermingsfonds voor deposito's<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> Waaronder

- het koninklijk besluit van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten;  
- het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten;  
- het koninklijk besluit van 19 juni 2007 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie-, en Assurantiewezen van 5 juni 2007 betreffende organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken;  
zoals later kan worden gewijzigd.

<sup>6</sup> De Wet van 22 april 2016 tot omzetting van richtlijn 2014/49/EU inzake depositogarantiestelsels en het KB van 21 november 2016 over de verplichtingen inzake de aan de depositanten te verstrekken informatie over de depositogarantie.

Behoudens andersluidende schriftelijke overeenkomst worden de zakenrelaties tussen de Bank en de Cliënt beheerd door het Belgische recht. Voor alle geschillen met een consument zijn de Belgische rechtbanken bevoegd. Voor alle andere geschillen zijn enkel de rechtbanken van Brussel bevoegd (behoudens andersluidende schriftelijk overeenkomst of bindende wettelijke bepalingen), zonder afbreuk te doen aan het recht van de Bank om een vordering in te stellen voor iedere andere normaal bevoegde rechtbank.

Indien de Cliënt in voorkomend geval een beroep wil doen op het herroepingsrecht zoals voorzien in de artikels VI.64 en volgende van het Wetboek van Economisch Recht voor buiten de verkoopruimten gesloten overeenkomsten, dient de verzending van de herroeping plaats te vinden binnen de 14 dagen vanaf het sluiten van de overeenkomst.

Een beslissing tot herroeping kan kosteloos en zonder opgave van reden uitgeoefend en meegedeeld worden per gedateerd en ondertekend aangetekend schrijven gericht aan de Bank op het adres vermeld in de hoofding van dit Reglement, met vermelding van naam en adres van de Cliënt, de beslissing tot herroeping en de datum van de overeenkomst die de Cliënt wenst te herroepen (zijnde conform het model zoals vermeld in artikel VI.69 Wetboek Economisch Recht), ofwel door afgifte van een andere ondubbelzinnige verklaring van herroeping.

Geen herroepingsrecht kan worden uitgeoefend voor diensten waarvan de prijs gebonden is aan schommelingen op de financiële markt waarop de Bank geen invloed heeft en die zich binnen en eventuele herroepingstermijn kunnen voordoen.

De Bank ondertekende de gedragscode van Febelfin, die terug te vinden is op [www.goedebankrelatie.be](http://www.goedebankrelatie.be).

De nietigheid van één van de bepalingen van de Overeenkomst of het Reglement heeft geen invloed op de geldigheid van de overige bepalingen. In voorkomend geval zullen de Cliënt en de Bank te goeder trouw onderhandelen over de aanpassing van de Overeenkomst zodat hetzelfde economische evenwicht bereikt wordt als in het geval de nietige bepaling geldig was geweest.

### Artikel 13 - Vergelijkingscriterium

Per gekozen beleggingsstrategie zoals bepaald in de Overeenkomst heeft de Bank een benchmark-portefeuille samengesteld. Deze benchmark-portefeuille bestaat uit indices die een bepaalde activaklasse binnen deze Portefeuille vertegenwoordigen.

De Cliënt kan het rendement van zijn Portefeuille tevens vergelijken met onder meer volgende profielindices of benchmarks:

- Voor het gedeelte aandelen:
  - MSCI EMU Net Total Return Index
  - MSCI Europe ex EMU Net Total Return Index (in EUR)
  - MSCI USA Net Total Return Index (in EUR)
  - MSCI Japan Net Total Return Index (in EUR)
  - MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (in EUR)
- Voor het gedeelte obligaties:
  - Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index (LEATTREU)
  - Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU)
- Voor het gedeelte multistrategie:
  - HFRX Global Hedge Fund Index (in EUR)
- Liquiditeiten:
  - Bloomberg ESTR Compounded Index (ESTCINDEX)

Deze indices zijn terug te vinden in het trimestriële rapport.

In het rendement van de indices wordt er steeds abstractie gemaakt van kosten en taksen.

### Artikel 14 - Berekening van het rendement van de Portefeuille en waarschuwing

De methode die gebruikt wordt voor de berekening van de rendementen is conform de internationaal geldende normen. Deze methode, "Time Weighted Return" (TWR) genaamd, gebruikt rendementsvoeten gewogen in de tijd, die aangepast worden voor de diverse inkomende en uitgaande geldstromen van de Portefeuille. In de Portefeuilles worden de rendementen op dagelijkse basis berekend en dit volgens de formule:

$$TWR = (1 + R1) * (1 + R2) * \dots * (1 + Rn) - 1$$

Waarbij:

- Rt = (waarde Portefeuille op dag t - waarde Portefeuille op dag t-1 - Fluxt)/waarde Portefeuille op dag t-1
- Fluxt = in- en/of uitstroom op dag t
- n = # dagen gedurende waargenomen periode

Het rendement wordt berekend inclusief kosten (all-in-fee, reeds aangerekende taksen en andere kosten indien van toepassing).

Wanneer de activa van de Portefeuille een dividend/coupon/interest uitkeren, worden deze in aanmerking genomen voor de berekening van de rendementen.

Wanneer de waarde van de Portefeuille met meer dan 10% daalt t.o.v. van de waarde van de Portefeuille weergegeven in het laatste trimestriële rapport, dan zal de Bank de Cliënt via het gekozen distributiekanaal of telefonisch verwittigen.



## BIJLAGEN

### 1. BELEGGINGSSTRATEGIE - DEFINITIE VAN DE VOORGESTELDE BELEGGINGSSTRATEGIEËN

BELEGGINGSSTRATEGIE	Gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten
FULL BONDS	Max. 0%
CONSERVATIVE PLUS	Max.17%
CONSERVATIVE	Max. 35%
CORPORATE DISTRIBUTION CONSERVATIVE	Max. 35%
BALANCED	Max. 65%
COPORATE BALANCED	Max. 65%
GROWTH	Max. 85%
FULL EQUITIES	Max. 100%

De gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten geeft het totale percentage van de beleggingsportefeuille weer waarin het geïnvesteerd zit in individuele aandelen, aandelenfondsen, real estate fondsen, trackers en houdt hierbij rekening met het aandelengedeelte in de multistrategiefondsen. De Cliënt kan deze info steeds opvragen bij de Bank.

De Portefeuilles worden belegd in meerdere activaklassen zoals hieronder gedefinieerd:

- Obligaties omvatten individuele obligaties, obligatiefondsen en trackers;
- Aandelen omvatten individuele aandelen, aandelenfondsen en trackers;
- Multistrategie omvat multistrategiefondsen en trackers;
- Liquiditeiten omvatten cash en korte termijnbeleggingen zoals termijnplaatsingen.

Elke beleggingsstrategie heeft zijn eigen rentabiliteitsperspectieven en zijn eigen risiconiveau.

#### A. Full Bonds: lage risicograad

De strategie is gericht op middellange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Multistrategie en Liquiditeiten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Het nemen van lage risico's kan bij een ongunstige marktsituatie op zeer korte termijn niettemin een negatief rendement van het kapitaal opleveren, waarbij de rendementsperspectieven echter steeds hoger zijn dan die voor de geldmarkt met eenzelfde beleggingshorizon.

#### B. Conservative Plus: heel beperkte risicograad

De strategie is gericht op middellange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie en Liquiditeiten met een maximum van 17% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Het nemen van beperkte risico's kan bij een ongunstige marktsituatie op zeer korte termijn niettemin een negatief rendement van het kapitaal opleveren, waarbij de rendementsperspectieven echter steeds hoger zijn dan die voor de geldmarkt met eenzelfde beleggingshorizon.

#### C. Conservative: beperkte risicograad

De strategie is gericht op middellange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie en Liquiditeiten met een maximum van 35% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Het nemen van beperkte risico's kan bij een ongunstige marktsituatie op zeer korte termijn niettemin een negatief rendement van het kapitaal opleveren, waarbij de rendementsperspectieven echter steeds hoger zijn dan die voor de geldmarkt met eenzelfde beleggingshorizon.

#### D. Corporate Distribution Conservative: beperkte risicograad

De strategie is gericht op middellange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie en Liquiditeiten met een maximum van 35% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten en kan enkel geïnvesteerd worden in financiële instrumenten die hun dividenden uitkeren. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Het nemen van beperkte risico's kan bij een ongunstige marktsituatie op zeer korte termijn niettemin een negatief rendement van het kapitaal opleveren, waarbij de rendementsperspectieven echter steeds hoger zijn dan die voor de geldmarkt met eenzelfde beleggingshorizon.

#### E. Balanced: gemiddelde risicograad

De strategie is gericht op middellange tot lange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie en Liquiditeiten met een maximum van 65% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Bij het nemen van gemiddelde risico's met het oog op kapitaalvorming, wordt meer belegd in meer volatiele financiële instrumenten (zoals aandelen en aandelen van Instellingen voor collectieve beleggingen (ICB's)). Dit kan op korte en middellange termijn een negatief rendement opleveren, maar biedt daarentegen wel perspectieven op een hoger rendement dan bij het nemen van een laag risico met dezelfde beleggingshorizon.

#### F. Corporate Balanced: gemiddelde risicograad

De strategie is gericht op middellange tot lange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen en Liquiditeiten met een maximum van 65% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten en zal bij voorkeur geïnvesteerd worden in financiële instrumenten die hun dividenden uitkeren. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste vijf jaar. Bij het nemen van gemiddelde risico's met het oog op kapitaalvorming, wordt meer belegd in meer volatiele financiële instrumenten (zoals aandelen van een DBI-Bevek). Dit kan op korte en middellange termijn een negatief rendement opleveren, maar biedt daarentegen wel perspectieven op een hoger rendement dan bij het nemen van een laag risico met dezelfde beleggingshorizon.

#### G. Growth: gemiddelde tot hoge risicograad

De strategie is gericht op middellange tot lange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie en Liquiditeiten met een maximum van 85% aan gecumuleerde blootstelling aan aandelenmarkten. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste zeven jaar. Bij het nemen van gemiddelde risico's met het oog op kapitaalvorming, wordt meer belegd in meer volatiele financiële instrumenten (zoals aandelen en aandelen van ICB's).

Dit kan op korte en middellange termijn een negatief rendement opleveren, maar biedt daarentegen wel perspectieven op een hoger rendement dan bij het nemen van een laag risico met dezelfde beleggingshorizon.

#### H. Full Equities: hoge risicograad

De strategie is gericht op middellange tot lange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Aandelen en Liquiditeiten met een vermogen dat steeds maximaal zal belegd zijn in pure aandelenposities. Het kapitaal zal worden belegd op de internationale effectenmarkten. De aanbevolen beleggingstermijn is ten minste zeven jaar. Bij het nemen van hogere risico's met het oog op kapitaalvorming, wordt enkel belegd in meer volatiele financiële instrumenten (zoals aandelen en aandelen van ICB's). Dit kan op korte en middellange termijn een negatief rendement opleveren, maar biedt daarentegen wel perspectieven op een hoger rendement dan bij het nemen van een laag risico met dezelfde beleggingshorizon. De Bank raadt de Cliënt evenwel aan om niet zijn volledige vermogen te beleggen volgens deze beleggingsstrategie.

**Indien de Cliënt in de vragenlijst "Kennis en ervaring" niet positief heeft geantwoord dat hij kennis en ervaring heeft inzake bepaalde beleggingen, dan zal de Bank deze beleggingen niet in de Portefeuille van de Cliënt opnemen.**

## 2. BELEGGINGSINSTRUMENTEN EN HUN RISICO'S

### A. Algemene risico's van beleggingsproducten

#### 1. Debiteurenrisico

Het debiteurenrisico is het risico dat de tegenpartij, aan wie het geld uitgeleend is, niet in staat zal zijn de gemaakte afspraken na te komen. Het debiteurenrisico heeft zowel betrekking op de hoofdsom als op eventuele afgesproken rente. De kans op wanbetaling door een debiteur wordt weergegeven door een rating.

#### 2. Ondernemingsrisico

Het ondernemingsrisico is het risico dat eigen is aan de onderneming. Het ondernemingsrisico van jonge bedrijven en bedrijven met groeiverwachtingen kan veel groter zijn dan dat van gevestigde ondernemingen. Het ondernemingsrisico is verschillend van het debiteurenrisico en kan uitgebreider zijn.

#### 3. Renterisico

Het renterisico verwijst naar de gevolgen van een verandering van de rentevoeten die op de markt primeren. Een evolutie in de rentestand beïnvloedt de waardering van vastrentende uitgiften.

#### 4. Valutarisico

Het valutarisico is het risico verbonden aan beleggingen in een andere munt dan de basismunt van de Portefeuille. De wisselkoers kan variëren en dus de waarde van de Portefeuille beïnvloeden.

#### 5. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het gebrek aan of de potentiële afwezigheid van een tegenpartij om een instrument te kopen/verkoopen tegen een prijs die overeenstemt met zijn intrinsieke waarde.

#### 6. Event-risico

Het event-risico is een risico dat niet verbonden is aan de financiële markten, zoals een natuurramp.

#### 7. Inflatie- en deflatierisico

Door inflatie kan de koopkracht die in de waarde van een instrument vervat zit, verminderen.

### B. Beleggingsproducten

De volgende beleggingsinstrumenten kunnen in de Portefeuille van de Cliënt worden opgenomen:

#### 1. Liquiditeiten

- a) Definitie
  - Liquiditeiten zijn contanten gedeponneerd op de zichtrekening van de Cliënt.
- b) Risico's
  - Door inflatie kan de consumptieve waarde van liquiditeiten verminderen.
  - Deze liquiditeiten ondergaan het debiteurenrisico van de depositaris bij wie ze op de rekening staan.

#### 2. Termijnplaatsingen

- a) Definitie
  - Een termijnplaatsing is een belegging van liquiditeiten voor een vooraf bepaalde periode tegen een vooraf bepaalde rentevoet.
  - Termijnplaatsingen kunnen automatisch worden hernieuwd voor dezelfde periode tegen de op dat ogenblik geldende voorwaarden voor dergelijke plaatsingen, indien dit bij aanvang van de plaatsing zo bepaald werd. In dat geval moet een eventuele opzegging door de Cliënt ten minste drie werkdagen vóór de aanvang van de hernieuwing gebeuren.
  - Bij een termijnplaatsing kan het rendement bestaan uit interestopbrengsten, koerswinst of koersverlies bij tussentijdse liquidatie en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).

#### b) Risico's

- In geval van annulatie tijdens de looptijd van de termijnplaatsing kunnen de gelopen interesten geannuleerd worden.
- De waarde van een termijnplaatsing kan tijdens de looptijd variëren naargelang de evolutie van rentevoeten.
- Termijnplaatsingen ondergaan het debiteurenrisico van de depositaris bij wie ze geplaatst zijn.

U vindt bijkomende informatie over de Depositobescherming op [www.nagelmackers.be/nl/reglementen](http://www.nagelmackers.be/nl/reglementen).

### 3. Obligaties

#### a) Definitie

- Een obligatie is een effect uitgegeven door een emittent, met een vooraf bepaalde looptijd en tegen een vooraf bepaalde vaste of variabele rentevoet.
- Bij een belegging in obligaties kan het rendement bestaan uit couponopbrengsten, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).

#### b) Risico's

- De waarde van een obligatie kan tijdens de looptijd variëren naargelang de actuele rentevoeten en de kredietwaardigheid van de emittent.
- Tijdens de looptijd van de obligatie kan de kredietwaardigheid van de emittent veranderen. Hoe lager de kredietwaardigheid, hoe groter de kans dat de coupons niet worden uitbetaald en/of het geïnvesteerde kapitaal niet wordt terugbetaald. Gespecialiseerde firma's, ratingagentschappen genoemd, hebben tot taak de kwaliteit van de emittent van een obligatie te evalueren.
- In het geval dat aan een obligatie een call- of putoptie verbonden is, kan er volgens de formaliteiten vastgelegd bij de uitgifte een vervroegde terugbetaling, een renteaanpassing of elke andere vooraf bepaalde aanpassing aan de obligatie gebeuren.
- De houder van een gewone obligatie heeft dezelfde rechten als een gewone schuldeiser van de emittent. Bij vereffening van de vennootschap worden de obligatiehouders terugbetaald nadat de bevoorrechte schuldeisers hun vergoeding ontvingen.
- In geval van een achtergestelde obligatie wordt de obligatiehouder slechts vergoed nadat de bevoorrechte en gewone schuldeisers betaald zijn. De terugbetaling kan een probleem zijn als de debiteur in financiële moeilijkheden zit.
- Bij een obligatie aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een obligatie aan toonder is de bezitter de eigenaar.
- Obligaties waaraan call- of putopties verbonden zijn, ondergaan ook een volatilitieitsrisico. Dit weegt op de valorisatie van de optie.

### 4. Converteerbare obligaties

#### a) Definitie

- Een converteerbare obligatie is een effect uitgegeven door een emittent, met een vooraf bepaalde looptijd en tegen een vooraf bepaalde vaste of variabele rentevoet.
- De houder van een converteerbare obligatie kan de waarde van zijn obligatie, binnen een vastgestelde termijn en tegen bepaalde voorwaarden, omwisselen voor aandelen van het bedrijf.
- Bij een belegging in converteerbare obligaties kan het rendement bestaan uit couponopbrengsten, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).
- In ruil voor het recht om tegen bepaalde voorwaarden de converteerbare obligatie om te wisselen voor aandelen ontvangt de houder van een converteerbare obligatie een rentevoet die lager ligt dan de rentevoet die de houder van een identieke klassieke obligatie krijgt.

#### b) Risico's

- De waarde van een converteerbare obligatie kan tijdens de looptijd variëren naargelang de actuele rentevoeten, de kredietwaardigheid van de emittent en de schommelingen van het

onderliggende aandeel.

- Tijdens de looptijd van de obligatie kan de kredietwaardigheid van de emittent veranderen. Hoe lager de kredietwaardigheid, hoe groter de kans dat de coupons niet worden uitbetaald en/of het geïnvesteerde kapitaal niet wordt terugbetaald. Gespecialiseerde firma's, ratingagentschappen genoemd, hebben tot taak de kwaliteit van de emittent van een obligatie te evalueren.
- Obligaties waaraan call- of putopties verbonden zijn, ondergaan ook een volatiliteitsrisico. Dit weegt op de valorisatie van de optie.
- In het geval dat aan een obligatie een of meer call- of putoptie(s) verbonden is (zijn), kan er volgens de formaliteiten vastgelegd bij de uitgifte een vervroegde terugbetaling, een renteaanpassing of elke andere vooraf bepaalde aanpassing aan de obligatie gebeuren.
- De houder van een gewone converteerbare obligatie heeft dezelfde rechten als een gewone schuldeiser van de emittent. Bij vereffening van de vennootschap worden de obligatiehouders terugbetaald nadat de bevoorrechte schuldeisers hun vergoeding ontvingen.
- In geval van een achtergestelde converteerbare obligatie wordt de obligatiehouder slechts vergoed nadat de bevoorrechte en gewone schuldeisers betaald zijn. De terugbetaling kan een probleem zijn als de debiteur in financiële moeilijkheden zit.
- Bij een converteerbare obligatie aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een converteerbare obligatie aan toonder is de bezitter de eigenaar.

## 5. Inflatiegebonden obligaties

### a) Definitie

- Een inflatiegebonden obligatie is een obligatie waarvan de waarde van de coupon rechtstreeks in verhouding staat met het inflatieniveau. De emittent bepaalt vooraf het observatiemoment van de inflatie en de berekeningsmethode van de coupon.

### b) Risico

- Inflatiegebonden obligaties ondergaan het risico van een negatieve inflatie.

## 6. Complexe obligaties

### a) Definitie

- Complexe obligaties zijn schuldinstrumenten waarvan het rendement afhangt van meerdere elementen en het risico moeilijker te bevatten kan zijn dan bij klassieke obligaties.

Complexe obligaties omvatten onder andere:

- **'Callable' obligaties:** de emittent van de obligatie heeft het recht om de belegger vervroegd terug te betalen op een datum en aan een prijs die bij de uitgifte van de obligatie bepaald werden. Die 'call' ('aankoopoptie') geeft de emittenten dus de mogelijkheid om vroegtijdig hun schulden af te lossen. Dat is meestal zo wanneer de rentevoeten gedaald zijn sinds de uitgifte van de obligatie en de emittent zich, na de terugbetaling van de beleggers, goedkoper kan herfinancieren.

Het risico voor de belegger is dat hij in voorkomend geval vroegtijdig terugbetaald wordt aan een prijs die onder de marktprijs ligt. Hij kan indien hij dat wil opnieuw beleggen, maar in minder gunstige omstandigheden. Om dat risico voor de belegger te compenseren, is de rente (en dus de coupon) van een 'callable' obligatie hoger dan bij een gewone obligatie.

- **'Puttable' obligaties:** de belegger heeft het recht om van de emittent een vervroegde terugbetaling van de obligatie te eisen op een datum en aan een prijs die bij de uitgifte van de obligatie bepaald werden. Die 'put' (verkoopoptie) geeft de belegger de mogelijkheid om een vroegtijdige terugbetaling van zijn schuldvordering te verkrijgen. In ruil is de rente (en dus de coupon) van een 'puttable' obligatie lager dan bij een gewone obligatie.

Dit soort obligatie wordt vaak in de vorm van een 'controlewijzigingsclausule' toegepast op bedrijfsobligaties.

De meeste emittenten voegen die clausule toe zodat beleggers een terugbetaling kunnen eisen indien de controle van de uitgevende vennootschap wijzigt na een overname of fusie van die vennootschap (onder meer indien de belegger denkt dat die gebeurtenis de kredietsituatie of kredietwaardigheid van de uitgevende vennootschap zou kunnen verslechteren).

Een risico van dit soort obligatie is dat de emittent financieel niet in staat is om een vervroegde terugbetaling uit te voeren, onder meer indien de 'put' door een groot aantal beleggers tegelijkertijd geactiveerd wordt.

- **Collateralised debt obligations en indexobligaties:** het betreft obligaties die verbonden zijn aan bepaalde activa, bijvoorbeeld hypothecaire kredieten. Die activa kunnen in principe niet verhandeld worden op een markt. Ze worden verenigd in een structuur (een vennootschap, een fonds) die obligaties uitgeeft voor beleggers (securitisatie genaamd). De beleggers ontvangen de betalingen gelinkt aan de activa (zoals de aflossing van kredieten) in de vorm van coupons of de terugbetaling van het kapitaal belegd in de obligatie. Het specifieke risico bestaat erin dat de activa niet voldoende inkomsten opbrengen om de betaling van de coupons of de terugbetaling van het kapitaal te garanderen.

Indexobligaties zijn obligaties waarvan de nominale waarde en de coupons gelinkt zijn aan de evolutie van een index, zoals bij inflatiegelinkte obligaties. In dat laatste geval is de nominale waarde van de obligatie gelinkt aan de evolutie van de inflatie. Hoe meer de inflatie toeneemt, hoe meer de nominale waarde toeneemt. Daardoor kunnen de negatieve gevolgen vermeden worden die de stijgende inflatie kan hebben op de nominale waarde van een gewone obligatie. De coupon wordt eveneens aangepast aan de inflatie aangezien hij toegepast wordt op het bedrag van de geïndexeerde nominale waarde. In ruil daarvoor is de vaste couponrente lager dan die van een gewone obligatie. Die obligaties kunnen voor een goede diversificatie zorgen indien geanticipeerd wordt op een hoger inflatiepercentage dan verwacht op de markt.

- **Floating rate notes (FRN) of obligaties met variabele rente:** het betreft obligaties die een variabele coupon uitgeven tijdens een deel of de volledige duur van de lening. Bij 'floating rate notes' wordt de couponrente periodiek (maandelijks, trimestrieel, jaarlijks ...) aangepast aan de referentierente die op voorhand bepaald wordt. De meest voorkomende referentierente is Euribor, de kortetermijnrente van de monetaire markt, die een gemiddelde is van de rentes die van toepassing zijn voor de financiële instellingen wanneer ze elkaar kapitaal lenen. De obligatiecoupon is gebaseerd op de referentierente vermeerderd met een marge ('spread'), die het kredietrisico van de vennootschap weerspiegelt (bijvoorbeeld: coupon = Euribor-rente 3 maanden + 2% marge (of 200 basispunten), trimestrieel herzien).

In tegenstelling tot obligaties met een vaste coupon past de coupon van obligaties met variabele rente of FRN zich aan aan de evolutie van de referentierente. Wanneer de rentevoeten stijgen, zal de koers van de obligatie met variabele rente of FRN nagenoeg niet dalen aangezien de coupon iedere keer aangepast (verhoogd) wordt aan de nieuwe referentierente (eventueel tot een bepaalde maximumrente, de 'cap'). Wanneer de rentevoeten echter dalen, zal de koers van de obligatie met variabele rente of FRN amper stijgen, aangezien de coupon zal dalen bij iedere verlaging van de rentevoet (eventueel tot een bepaalde minimumrente, de 'floor').

- **Achtergestelde obligaties:** dit zijn obligaties die, ingeval de uitgevende vennootschap failliet gaat, slechts terugbetaald worden aan de obligatiehouders na alle andere schuldeisers. Achtergestelde obligatiehouders worden wel terugbetaald voor de aandeelhouders van de vennootschap. Aangezien dit soort obligatie een groter risico inhoudt bij de eventuele falings van de vennootschap, vraagt de belegger een hogere risicopremie (in de vorm van een hogere coupon).



- **Eeuwigdurende obligaties:** deze obligaties worden ook 'perpetuals' genoemd en hebben geen eindvervaldag (of een extreem lange looptijd). De emittent is in principe niet gehouden het kapitaal terug te betalen, waardoor de belegger meer blootgesteld is aan het risico op faillissement van de emittent (kredietrisico). In dat geval moet hij zijn obligatie op de markten verkopen om zijn kapitaal volledig of gedeeltelijk terug te krijgen (liquiditeitsrisico). Door hun lange looptijd zijn die obligaties erg gevoelig voor de evolutie van de rentevoeten in geval van een vaste coupon. Ze zijn bovendien gevoeliger voor veranderingen in de rentespreads, die het kredietrisico van de uitgevende vennootschap weergeven. De koersvolatiliteit van eeuwigdurende obligaties ligt dicht bij die van aandelen dan die van obligaties en houdt een groter risico in dan bij gewone obligaties. De belegger vraagt een hogere risicopremie (in de vorm van een hogere coupon) om dat bijkomende risico te lopen.

- **(Reverse) converteerbare obligaties:** zie supra.

b) Risico

- Het risico en het potentiële rendement van een complexe obligatie zijn dus afhankelijk van het onderliggende afgeleide instrument en/of het mechanisme eigen aan die complexe obligatie.

**7. Aandelen**

a) Definitie

- Een aandeel is een effect uitgegeven door een bedrijf, dat recht geeft op een deelneming in de resultaten en doorgaans op een stem in de Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders.
- Bij een belegging in aandelen kan het rendement bestaan uit de betaling van dividenden, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).

b) Risico's

- Bij de liquidatie van de onderneming (vrijwillig of door faillissement) wordt de aandeelhouder terugbetaald na alle schuldeisers met inbegrip van de obligatiehouders en de achtergestelde obligatiehouders.
- De waarde van een genoteerd aandeel wordt bepaald op de beurs en is onderhevig aan de wetten van vraag en aanbod.
- De waarde van een aandeel kan variëren; een aandeel kan zelfs zijn volledige waarde verliezen.
- Bij een aandeel aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een aandeel aan toonder is de bezitter de eigenaar.

**8. Warrants**

a) Definitie

- Een aandelenwarrant of inschrijvingsrecht is een effect met een beperkte looptijd, dat aan de houder ervan het recht geeft, maar niet de verplichting, aandelen van een bepaalde onderneming te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs en dit gedurende een bepaalde periode en/of tot een bepaalde datum.
- Een covered warrant is een effect uitgegeven door een financiële instelling.

b) Risico's

- De risico's van een warrant zijn verbonden aan de risico's van de onderliggende waarde en aan de risico's eigen aan de warrant, zoals de beperkte looptijd.
- Als de warranthouder zijn recht niet uitoefent, verliest hij hoogstens de aankoopprijs van de warrant vermenigvuldigd met het aantal contracten dat hij heeft.

**9. Opties**

a) Definitie

- Een optie is een contract dat de koper het recht geeft, maar niet de verplichting, een onderliggende waarde te kopen (in geval van een calloptie) of te verkopen (in geval van een putoptie).

De optiehouder heeft de mogelijkheid zijn recht uit te oefenen gedurende een bepaalde periode (Amerikaanse optie) of op een vaste datum (Europese optie).

b) Risico's

- De risico's van een optie zijn verbonden aan de risico's van de onderliggende waarde en aan de risico's eigen aan de optie.
- Een optie is een contract met beperkte looptijd.
- Indien een calloptie verkocht werd, kan een beroep worden gedaan op de verkoper van deze optie. Heeft hij de onderliggende waarde niet in Portefeuille, dan is het verlies onbeperkt.
- Indien een putoptie verkocht werd, kan een beroep worden gedaan op de verkoper van deze optie, wat wil zeggen dat de verkoper kan worden verplicht de onderliggende waarde te kopen tegen de vooraf bepaalde koers. Het verlies met betrekking tot deze optie bedraagt dan maximaal de contractgrootte vermenigvuldigd met het verschil tussen de vooraf bepaalde koers en de optiepremie.

**10. Reverse convertibles**

a) Definitie

- Een reverse convertible is een financieel instrument uitgegeven door een emittent, met een vooraf bepaalde en doorgaans (maar niet altijd) korte looptijd. De relatief hoge, vaste of variabele rentevoet van de coupon wordt eveneens vooraf bepaald. Dit instrument is binnen een bepaalde termijn en naar keuze van de emittent tegen bepaalde voorwaarden converteerbaar tegen het nominaal bedrag, aandelen van een onderneming, de tegenwaarde in cash van een korf of index (niet limitatief).
- Bij een belegging in reverse convertibles kan het rendement bestaan uit couponopbrengsten, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).

b) Risico's

- De waarde van een reverse convertible kan tijdens de looptijd variëren naargelang de actuele rentevoeten, de kredietwaardigheid van de emittent en de schommelingen van het onderliggende aandeel, de onderliggende korf of index (niet-limitatief).
- De relatief hoge coupon moet worden gezien als een vergoeding voor de mogelijkheid die de emittent zich voorbehoudt om op de vervaldag terug te betalen naar de, vooraf bepaalde, keuze van de emittent. De houder kan als dusdanig worden beschouwd als de verkoper van een putoptie van het Europese type (enkel uitvoerbaar op de eindvervaldatum) die aan de koper ervan (de emittent van het financieel instrument) het recht verleent om op de afsluitingsdatum een bepaald aantal aandelen te leveren tegen een bepaalde prijs, zelfs als die aandelen geen waarde meer hebben. Dit zou in een extreem geval voor gevolg kunnen hebben dat, in geval van terugbetaling van het financieel instrument in aandelen, het terugbetaalde bedrag nihil is.

Dit werd overgenomen uit de CBF D2/F/2000/3 van 19 juni 2000 Reverse Convertible (of Exchangeable) Notes: prospectusschema.

- In het geval dat aan een reverse convertible een of meer call- of putoptie(s) verbonden is (zijn), kan er volgens de formaliteiten vastgelegd bij de uitgifte een vervroegde terugbetaling, een renteaanpassing of elke andere vooraf bepaalde aanpassing aan de reverse convertible gebeuren.
- De houder van een gewone reverse convertible heeft dezelfde rechten als een gewone schuldeiser van de emittent. Bij vereffening van de vennootschap worden de houders van een reverse convertible terugbetaald nadat de bevoorrechte schuldeisers hun vergoeding ontvingen.
- In geval van een achtergestelde reverse convertible wordt de houder slechts vergoed nadat de bevoorrechte en gewone schuldeisers betaald zijn. De terugbetaling kan een probleem zijn als de debiteur in financiële moeilijkheden zit.
- Bij een reverse convertible aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een reverse convertible aan toonder is de bezitter de eigenaar.

## 11. Futures

### a) Definitie

- Een future is een contract dat de koper de verplichting geeft een onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vooraf bepaalde datum.
  - Een futurecontract houdt de contractuele verplichting in dat de transactie financieel moet worden afgerond door de verkoop of de terugkoop van het contract of door de materiële levering/ontvangst van de onderliggende waarde of haar equivalent zoals bepaald in het genoemde contract.

### b) Risico's

- De risico's van een future zijn verbonden aan de risico's van de onderliggende waarde en aan de risico's eigen aan de future, zoals de beperkte looptijd (niet-limitatief).
- Futures hebben een heel hoge volatiliteit. Een kleine prijschommeling van de onderliggende waarde kan onmiddellijk leiden tot een aanzienlijk verlies, met als gevolg een margin call van een som die het aanvankelijk geïnvesteerde kapitaal overschrijdt.
- Gebruikt voor speculatieve doeleinden kunnen futures heel gevaarlijk zijn en kunnen de verliezen veel groter zijn dan het geïnvesteerde bedrag.

## 12. Swaps

### a) Definitie

- Een swap is een contract waarbij elke partij periodieke betalingen doet aan de andere. Deze betalingen gebeuren volgens de contractuele voorwaarden bepaald in de swap.

### b) Risico's

- Het grootste risico van een swap is het risico van schommelingen in de waarden waaraan de swap verbonden is.
- Een belegger - ontvangende partij in een swapcontract ondergaat ook het risico van wanbetaling door de tegenpartij in het contract, indien deze laatste zijn betalingen tijdens de looptijd van het contract niet kan nakomen.

## 13. Grondstoffen en edelmetalen

### a) Definitie

- Grondstoffen worden hier beschouwd als activa waardoor het mogelijk wordt tastbare goederen, zoals olie, koper, cacao, sinaasappelsap ... (deze opsomming is niet limitatief) te kopen of te verkopen.
- Een edelmetaal is een grondstof, zoals goud, zilver ... (deze opsomming is niet limitatief).

### b) Risico

- Door de wet van vraag en aanbod kan de waarde van grondstoffen en edelmetalen schommelen (niet-limitatief).

## 14. Instellingen voor collectieve belegging

### a) Definitie

- De term 'Instelling voor Collectieve Belegging' is een algemeen begrip voor verschillende categorieën van instellingen, zoals beleggingsfondsen, beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal.
- Bij Bank Nagelmackers verhandelde ICB's kunnen Belgisch of buitenlands zijn.
- ICB's kunnen de vorm hebben van een beleggingsvennootschap of van een beleggingsfonds dat wordt beheerd door een beleggingsvennootschap.
- Een beleggingsfonds bestaat uit een onverdeeld vermogen zonder rechtspersoonlijkheid, dat wordt beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers. De doelstelling van beleggingsinstellingen is de collectieve belegging van het uit het publiek aangetrokken kapitaal.
- ICB's van het open type (in tegenstelling tot besloten type) worden gekenmerkt door het feit dat het aantal uitgegeven deelbewijzen schommelt naargelang het aantal toetredings- en

uittredingsaanvragen van de beleggers.

- Bank Nagelmackers werkt voornamelijk met ICB's die voldoen aan de voorwaarden van de Europese richtlijn betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging.
- De voordelen voor de deelnemers zijn:
  - Met deelbewijzen van een ICB kan het risico worden gespreid. ICB's beleggen hun activa in een groot aantal afzonderlijke effecten die niet systematisch in dezelfde zin of volgens dezelfde curve evolueren. Deze techniek resulteert in een optimale verhouding tussen risico en return, met andere woorden in een optimaal evenwicht tussen het risico van de Portefeuille en zijn behaalde resultaat.
  - Via een collectieve Portefeuille krijgt een individuele belegger toegang tot verre markten, geavanceerde financiële producten en instrumenten waarvoor een grote kapitaalbreng is vereist.
  - Bij ICB's met verschillende compartimenten die elk hun eigen beleggingsbeleid hebben, verloopt de overgang tussen compartimenten gewoonlijk onder veel interessantere voorwaarden dan bij een initiële inschrijving.
- Er zijn verschillende soorten beleggingen:
  - Obligatie ICB's beleggen overwegend in vastrentende activa.
  - Monetair ICB's beleggen overwegend in liquide middelen en in kortlopende effecten, zoals termijndeposito's, schatkistcertificaten, obligaties met korte resterende looptijd en commercial papers.
  - Aandelen ICB's beleggen overwegend in aandelen.
  - Gemengde ICB's beleggen zowel in obligaties als in aandelen.
  - Dakfondsen beleggen in andere ICB's.
  - Real estate ICB's beleggen in vastgoed en BEVAK's.
  - Alternatieve ICB's: cf. infra.
  - Hedge funds: cf. infra.
  - Trackers: cf. infra.
  - DBI - fonds: cf. infra.
  - ESG/SRI - fonds: cf. infra.

### b) Risico's

- Deelbewijzen van ICB's worden noch door een kredietinstelling, noch door een overheidsinstantie gewaarborgd. Er bestaat geen beschermingsregeling zoals voor deposito's bij een Belgische kredietinstelling of een beursvennootschap. Deelbewijzen van ICB's vormen een risicodragende belegging waarbij het risico afhangt van het beleggingsbeleid van de bevek of de beheersvennootschap van het beleggingsfonds. Het beleggingsbeleid wordt uiteengezet in het uitgifteprospectus.
- Gelet op de diversificatie van de beleggingen worden de risico's van de Portefeuille van de ICB beperkt. Het is dus best mogelijk dat als bepaalde riskante waarden individueel worden gekocht, ze een hoger rendement opleveren dan als onderdeel van een gediversifieerde Portefeuille.

## 15. DBI - fonds

### a) Definitie

- Het fonds zal investeren in Europese bedrijven met een grote marktkapitalisatie die hun hoofdkwartier in de Eurozone gevestigd hebben. Het fonds zal de belegger niet beschermen tegen eventuele muntschommelingen en ook geen gebruik maken van afgeleide instrumenten. De inventariswaarde van het fonds wordt uitgedrukt in EURO. Het fonds heeft een beleggingshorizon van minstens 5 jaar. Het fonds wordt op actieve wijze beheerd en heeft geen referentie-index. Het fonds zal ieder jaar minstens 90% van de verkregen inkomsten uitkeren aan de aandeelhouders, zijnde interesten, dividenden en meerwaarden gerealiseerd in het fonds. Kapitaalverliezen, kosten en commissies zullen van dit bedrag afgetrokken worden. Het DBI percentage zal bepaald worden door het percentage van de inkomsten verkregen uit bedrijven die voldoen aan de DBI wet te vergelijken met de totale inkomsten.

b) **Risico's**

De verschillende risicofactoren in het fonds waar beleggers aan onderhevig kunnen zijn, zijn:

- **Marktrisico:** het risico van te investeren in de aandelen- of de obligatiemarkt. De investeringen in deze markten kunnen schommelen en zijn afhankelijk van de condities van de markt.
- **Aandelenrisico:** aandelenmarkten zijn volatiel en het rendement is afhankelijk van de bewegingen op de Europese aandelenmarkten. Het rendement kan negatief zijn.
- **Muntrisico:** munten schommelen versus de EURO. Investeringen in andere munten zullen een impact hebben op de inventariswaarde van het fonds, zijnde positief of negatief. Niettegenstaande de meerderheid van de investeringen in EURO zijn, zal er deels muntrisico aanwezig zijn, omdat sommige bedrijven zaken doen buiten de eurozone.
- **Kredietrisico:** krediet refereert naar de kredietrating van de onderliggende investeringen. Een negatieve re-rating van een bedrijf kan een negatieve impact hebben op de waarde van het bedrijf.
- **Intrestrisico:** schommelingen van de interestvoeten zullen een impact hebben op de waardering van de onderliggende bedrijven. In een omgeving van stijgende interestvoeten zullen de prijzen van obligaties onder druk komen te staan.
- **Liquiditeitsrisico:** Liquiditeitsrisico refereert naar het feit dat de verhandelbaarheid van de instrumenten fors kan afnemen en potentieel een negatieve impact hebben op de prijs ervan, als het fonds noodgedwongen moet verkopen in een illiquide markt. Het fonds investeert echter in bedrijven met een grote marktkapitalisatie, die doorgaans zeer liquide zijn.

**16. Trackers**

a) **Definitie**

- De tracker (ook ETF genoemd, staat voor Exchange Traded Fund) combineert de kenmerken van traditionele ICB's met die van individuele aandelen.
- Algemeen beschouwd krijgt u door in te schrijven op deelbewijzen (of aandelen) van een ETF toegang tot een effectenportefeuille (aandelen, obligaties ...) die tracht de prestaties van een gegeven beursindex te repliceren (of te dupliceren) en op die manier hetzelfde rendement te bereiken als de index. Meestal betreft het grote beursindexen zoals de AEX, de MSCI World of de S&P 500, maar men kan ook minder bekende indexen volgen die toegang geven tot een meer specifieke markt. Zo bestaan er ETF's die de replicatie nastreven van de prestaties van indexen van diverse activaklassen, zoals aandelen van groei landen, bedrijfsobligaties ... Net zoals een traditionele ICB is een ETF uitgedrukt in een valuta (die kan verschillen van de valuta van de onderliggende beleggingen) en kan het zich afdekken tegen het valutarisico. Het kan ook dividenden uitkeren of herbeleggen.
- Een ETF verschilt echter van een traditionele ICB doordat het als een aandeel op de beurs wordt gekocht en verkocht. Aangezien een ETF de prestaties van een specifieke marktindex tracht te repliceren, kan men door deelbewijzen van een ETF te kopen met één enkele transactie toegang krijgen tot (en worden blootgesteld aan) het geheel van die markt.

b) **Risico's**

- De risico's van beursgenoteerde trackers zijn vergelijkbaar met die van traditionele ICB's: de risico's houden vooral verband met de onderliggende beleggingen.
- Bovendien is een ETF weliswaar ontworpen om een index te volgen en zijn rendement te evenaren, maar bestaat er een risico dat de prestaties van de ETF (zonder kosten en belasting) afwijken van die van de index. Ten slotte kan een ETF helemaal niet of slechts gedeeltelijk direct beleggen in de effecten van de index die het wil repliceren. Het risico zal hoger zijn indien de tracker indirect, via afgeleide producten, op de beurs belegt.

**17. Alternatieve producten**

a) **Definitie**

- Alternatief beheer is een generieke term en omvat een ruim gamma van beleggingsproducten die rendementen bieden die gedecorreleerd zijn van de financiële markten. 'Gedecorreleerd' betekent het behalen van een 'absoluut' rendement waarvan het niveau uitsluitend afhangt van de gebruikte strategie, ongeacht de evolutie van de markten.

b) **Risico**

- Het risico van alternatieve producten is afhankelijk van de gebruikte onderliggende waarden.

**18. Hedge funds**

a) **Definitie**

- De beleggingsdoelstelling van deze fondsen is een absoluut rendement neer te zetten voor hun beleggers. Deze fondsen worden vaak alternatieve fondsen genoemd omdat ze tegelijkertijd in verschillende activaklassen kunnen beleggen, zoals aandelen, obligaties, vastgoed, vreemde munten en grondstoffen.

- Om absolute rendementen te behalen, gebruiken deze fondsen een of meer van de volgende beleggingstechnieken:

- **Shorten:** deze strategie behelst de verkoop van ontleende en overgewaardeerde aandelen met als doel winst te maken door ze later in te kopen tegen een lagere prijs. Dit wordt veelal gebruikt als dekking tegen diverse risico's.
- **Hedging:** deze strategie tracht sommige risico's inherent aan een positie in het fonds te verminderen, zoals het aandelenmarktrisico, het bedrijfsrisico, het muntrisico, het economisch risico of het interestrisico. De fondsbeheerder zal afgeleide instrumenten gebruiken om het risico in te dekken.
- **Arbitrage:** deze strategie tracht de prijsverschillen tussen de markten of de effecten te benutten. Deze strategie houdt een hoog risico in.
- **Leverage:** deze strategie maakt gebruik van geleend geld om het investeringsbedrag te verhogen. Cash en effecten kunnen hierbij in pand worden gegeven of worden gebruikt als marge voor de som die de fondsbeheerder wenst te ontfangen.
- **Afgeleide instrumenten:** deze strategie gebruikt afgeleide instrumenten om bepaalde posities in te nemen. Deze contracten vergemakkelijken meestal het innemen van een investeringspositie door middel van een financiële tussentijdse deal. Hierdoor kan worden ingespeeld op een stijging of een daling van een onderliggende positie in het fonds.

b) **Risico's**

- Het risico is afhankelijk van de gekozen strategie. Deze strategieën kunnen worden onderverdeeld in drie categorieën:
  - **Relative Value strategieën:** deze fondsen beogen het genereren van rendementen met een lage volatiliteit. Deze strategieën leggen de nadruk op het beperken van de risico's. Deze fondsen zijn niet-directioneel en niet/weinig gelinkt aan de evolutie van de markt.
  - **Value net/long bias:** deze strategie houdt een aantal substrategieën in, zoals 'market timing', 'distressed' en 'event-driven'. De risico's van deze strategieën zijn hoger omdat de managers meestal exposure hebben op een onderliggende markt.
  - **Market Directional strategieën:** deze strategieën nemen agressieve posities in en beogen het genereren van een hoog rendement. Deze fondsen hebben altijd een exposure op een onderliggende markt, wat betekent dat ze mee evolueren met de markt waarin wordt geïnvesteerd.

**19. Gestructureerde producten**

a) **Definitie**

- Een gestructureerd product is een combinatie van afgeleide producten. De meeste zijn voorzien van een obligatiecomponent. Deze producten bieden niet systematisch een kapitaalgarantie of -bescherming.

b) Risico's

- Het risico is afhankelijk van de afgeleide producten die werden gebruikt om het te structureren. Hiervoor verwijzen we naar bovenstaande punten: opties, warrants, reverse convertibles, swaps, enz. Naargelang het geval zal echter een gedeeltelijke of volledige bescherming van het geïnvesteerde kapitaal van toepassing zijn op de vervaldag of op verschillende tijdstippen tijdens de looptijd van het product.

Door zijn obligatiecomponent houdt een gestructureerd product ook een emittentenrisico in.

Wanneer aangenomen mag worden dat de risico's die verbonden zijn aan een financieel instrument dat uit twee of meer verschillende financiële instrumenten of diensten bestaat, groter zijn dan de risico's die verbonden zijn aan elk van de componenten afzonderlijk, verstrekt de gereguleerde onderneming een adequate beschrijving van de componenten van dit instrument en van de risico verhogende wisselwerking daartussen.

**20. Bijkomende toelichting over de beleggingsinstrumenten en hun risico's kunt u terugvinden op de website: <http://www.febelfin.be>**

**C. Overige begrippen**

**1. Groeilanden**

Groeilanden zijn naties waar de sociale- en ondernemingsactiviteit snel groeien en op weg zijn naar industrialisering. Vandaag zijn er 28 groeilanden wereldwijd, met China en India als koploper. Gemiddeld zijn investeringen in deze landen meer volatiel dan beleggingen in ontwikkelde landen. Omdat de economische groei in deze naties hoger is dan in de ontwikkelde landen, hebben beleggers de intentie om over een volledige marktcyclus een hoger rendement te halen door het investeren in deze groeilanden.

**2. Hoogrentende obligaties**

Hoogrentende obligaties (non-investment-grade bond, speculative-grade bond or junk bond) is een verzamelnaam voor obligaties met een minder goede kredietwaardigheid op het tijdstip van de aankoop. Deze obligaties hebben een hoger kredietrisico, maar betalen een hogere rentevergoeding dan kwaliteitsobligaties om attractiever te zijn voor investeerders.

**3. Obligaties van groeilanden**

Obligaties van groeilanden (emerging market debt) is een terminologie voor obligaties uitgegeven door groeilanden. Het betreft hier geen emissies van staten, supranationale instellingen (vb. IMF) of privé-emissies, niettegenstaande dat geëffectiseerde obligaties die uitgegeven worden op de obligatiemarkt, wel onder deze noemer vallen. De term wordt voornamelijk gebruikt voor uitgiftes van staatsleningen van deze landen. Bedrijfsobligaties bestaan niet in deze categorie van obligaties; bedrijven in groeilanden gaan veeleer van Banken ontlene. Staatsleningen werden in het verleden vooral uitgegeven in vreemde munten, ofwel in USD of EUR (harde munten versus lokale munten). Obligaties van groeilanden hebben normaliter een lagere kredietrating dan staatsobligaties van ontwikkelde landen, omwille van een verhoogd economisch en politiek risico. De obligaties van ontwikkelde landen hebben meestal een AA of AAA-rating; de emissies van obligaties van groeilanden hebben meestal een minder goede kredietwaardigheid.

**4. Multistrategiefondsen**

Multistrategiefondsen zijn fondsen die de flexibiliteit hebben om in verschillende assetklassen te investeren, zoals aandelen, obligaties, vastgoed, grondstoffen, cash en munten. Door het combineren van verschillende asset klassen trachten deze fondsen een hogere risico-rendementsverhouding te behalen.

**5. ESG / SRI**

ESG en SRI zijn afkortingen voor Environmental, Social and Governance (ESG) en Socially Responsible Investing (SRI). Beide termen worden vaak gebruikt binnen duurzaam beleggen, waarbij ESG staat voor een geheel van factoren die betrekking hebben op ecologie, samenleving en corporate governance terwijl SRI verwijst naar maatschappelijk verantwoord beleggen.