

Discretionair vermogensbeheer Institutionele cliënten

Reglement

Bank Nagelmackers nv
Zetel van de vennootschap: Sterrenkundelaan 23 te 1210 Brussel
BTW BE 0404.140.107
RPR Brussel
FSMA 025573 A
www.nagelmackers.be

Versie 2018.001 (van toepassing vanaf 01/08/2018)

Inleiding

Dit reglement regelt de wederzijdse rechten en verplichtingen van de Cliënt en Bank Nagelmackers nv¹ (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 omschrijving van de beleggingsinstrumenten en hun risico's zijn terug te vinden in de bijlage.

Artikel 1 - Voorwerp van de Overeenkomst en het Reglement

De Cliënt² 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 Portefeuille³ 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 trimestrieel 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

De Cliënt geeft een mandaat aan de Bank om zijn Portefeuille te beheren conform de beleggingsstrategie zoals bepaald in de Overeenkomst. De Bank vestigt de aandacht van de Cliënt op de risico's van de gekozen beleggingsstrategie.

De Cliënt kan te allen tijde vragen om de beleggingsstrategie te wijzigen, voor zover dit niet in strijd is met zijn beleggersprofiel.

Om de beleggingsstrategie te wijzigen wordt een addendum aan de Overeenkomst opgesteld die de vorige beleggingsstrategie hetzij aanvult, hetzij annuleert en vervangt. Dit wordt van kracht na de ondertekening door de Bank en de Cliënt, met eventuele nieuwe vergoedingsvoorwaarden.

De uitgifteprospectussen van de fondsen waarin wordt belegd, worden door de Bank ter beschikking van de Cliënt gesteld.

¹ Bank Nagelmackers nv, met maatschappelijke zetel te Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel, ingeschreven in het Rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0404.140.107, erkend door de FSMA onder nummer 025573 A.

² Cliënt zoals omschreven in de Overeenkomst.

³ 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 trimestrieel rapport.

Artikel 4 - Toegelaten verrichtingen

De Cliënt machtigt de Bank uitdrukkelijk om voor zijn rekening en risico onder meer de volgende verrichtingen aan te gaan, zonder enige limitatieve beperking:

- 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 Consumentenkredietwetgeving;
- g) Het beleggen in door de Bank gecommmercialiseerde collectieve beleggingsinstrumenten of beleggingsproducten.

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 op het einde van elke maand het 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 20 kalenderdagen na de terbeschikkingstelling van het maandelijks 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 maandelijks 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 maandelijks rapport bevat onder meer volgende informatie:

- a) het bedrag van de contanten;
- b) de totale waarde van de Portefeuille en van de beleggingsinstrumenten waarin hij belegd is, met vermelding van de munteenheid;
- c) de verlopen rente van de rentedragende instrumenten;
- d) waardering en aantal van de ingebrachte beleggingsinstrumenten;
- e) een overzicht van de spreiding van de activaklasse;
- f) het bedrag van de aangerekende beheersprovisie;
- g) 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 maandelijks 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 binnen de 60 dagen na verzending van dit rapport.

Artikel 7 - Vergoeding

In functie van de ondertekende Overeenkomst zal ofwel de Classic fee ofwel de all-in-fee vergoeding worden aangerekend. Ongeacht de gekozen formule zal de Cliënt steeds recht hebben op de retrocessies.

De Cliënt kan de 'Tarieflijst Institutional Banking' raadplegen via Online Banking of een gedrukt exemplaar opvragen via zijn institutional banker.

7.1. Classic fee

7.1.1. Beheervergoeding

De beheervergoeding wordt berekend op de beurswaarde of, bij ontstentenis ervan, op de oordeelkundig geschatte waarde van de Portefeuille berekend op het einde van het voorafgaande trimester. De portefeuillewaarde omvat al de vermogensbestanddelen, de geldelijke tegoeden op de rekening courant inbegrepen.

Deze waarde van de Portefeuille wordt voor de berekening van de beheervergoeding evenwel verminderd met de waarde van de activa geïnvesteerd in collectieve beleggingsinstrumenten en beleggingsproducten gecommmercialiseerd door de Bank

De beheervergoeding die de tegenprestatie vormt voor het beheer en de opvolging van de Portefeuille is trimestrieel en vooraf door de Cliënt aan de Bank betaalbaar. Zij mag worden afgenomen van de liquiditeitenrekening die de Cliënt bij de Bank aanhoudt.

De beheervergoeding, een eerste maal aangerekend bij het afsluiten van deze overeenkomst wordt berekend op de portefeuillewaarde zoals in de aanvankelijke schatting vermeld bij aanvang van de Overeenkomst en wordt proportioneel berekend voor het aantal nog resterende volledige maanden tot het einde van het trimester. Daarna gebeurt de aanrekening trimestrieel. Bij de beëindiging van de Overeenkomst wordt de betaalde beheervergoeding pro rata temporis terugbetaald voor het aantal nog resterende volledige maanden tot het einde van het trimester.

De beheervergoeding staat los van de bewaarlonen en andere kosten inherent aan de functie van depositaris uitgevoerd door de Bank.

Er wordt kennis gegeven van het feit dat de beurstransacties die de Bank uitvoert voor rekening van haar Cliënten haar voordelen of *ristorno's* kunnen opleveren conform de toepasselijke wetgeving ter zake en krachtens de reglementen en gebruiken van kracht op de buitenlandse markten. De Bank verbindt zich ertoe de Cliënt te laten genieten van «de beste uitvoeringsvoorwaarden» voor alle transacties uitgevoerd in het kader van de Overeenkomst. De Bank beschikt over een belangenconflictheleide dat de Cliënt steeds kan raadplegen op de website van de Bank.

7.1.2. Bewaarloon

De bewaarlonen worden berekend op de beurswaarde of, bij ontstentenis ervan, op de oordeelkundig geschatte waarde van de Portefeuille berekend op het einde van het trimester.

De bewaarlonen worden niet berekend op de effecten bewaard in de Portefeuille die door Bank Nagelmackers uitgegeven worden of die een vrijstelling hebben van bewaarlonen.

De bewaarlonen zijn op het einde van het trimester door de Cliënt aan de Bank betaalbaar. Ze kunnen worden afgehouden van de liquiditeitenrekening die de Cliënt bij de Bank aanhoudt.

De bewaarlonen, een eerste keer aangerekend bij het afsluiten van de Overeenkomst, worden berekend op de effectenwaarde zoals in de aanvankelijke evaluatie vermeld bij aanvang van de Overeenkomst en worden proportioneel berekend voor het aantal nog resterende

volledige maanden tot het einde van het trimester. Daarna gebeurt de aanrekening trimestrieel.

7.2. All-in-fee vergoeding

De all-in-fee wordt bepaald in de Overeenkomst.

De all-in-fee wordt berekend op de totaliteit van de vermogensbestanddelen (uitgezonderd op de huisfondsen⁴) die beheerd worden in het kader van de Overeenkomst, met inbegrip van de tegoeden op de 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.

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

7.3. Retrocessies

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, waarbij enkel rekening wordt gehouden met volledig verlopen kalendermaanden. De uitbetaling zal meerdere keren per jaar gebeuren op de zichtrekening en dit tijdens het eerste en het derde trimester. 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 uitbetaling zal in dat geval gebeuren binnen de twee maanden na de beëindiging van de Overeenkomst.

De voordelen, *ristorno's* of retrocessies worden per belegging procentueel weergegeven in de maandelijkse rapportering, waar men tevens het nominale bedrag kan terugvinden.

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

⁴ Beleggingsfondsen gecommmercialiseerd door Nagelmackers en waarvoor de bank de financiële dienst verzekert.

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 geëxponeren. 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 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 prijschommelingen 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.

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 0,30% op jaarbasis (+btw) met een minimum van 750 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 instrumenten⁵ en de wetgeving betreffende het beschermingsfonds voor deposito's⁶.

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.

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.

⁵ 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 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.

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

Artikel 13 - Vergelijkingscriterium

De Cliënt kan het rendement van zijn Portefeuille vergelijken met profielindices of benchmarks opgenomen in zijn Overeenkomst.

Deze indices zijn terug te vinden in het maandelijks 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:

- R_t = (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

BELEGGINGSINSTRUMENTEN EN HUN RISICO'S

A. Algemene risico's van beleggingsproducten

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.

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.

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 uitgften.

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.

Liquiditeitsrisico

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

Event-risico

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

Inflatierisico

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.

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 volatiliteitsrisico. 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. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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 uitoefenbaar 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.

10. 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.

11. 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.

12. 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).

13. 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.
 - Monetaire 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.

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.

14. 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 groeielanden, 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

- 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.

15. 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.

16. 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 indekking 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 intereustrisico. 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 ontfemen.
 - 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

- 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.

17. 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

- 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.

18. 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 ontlenen. 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.