

Personal Investment Assistant (PIA)

Reglement

Inleiding

De Personal Investment Assistant of 'PIA' is de aanpak die Bank Nagelmackers nv (hierna 'de bank') heeft ontwikkeld voor beleggingsadvies, met inbegrip van discretionair vermogensbeheer.

Om beleggingsadvies en vermogensbeheerdiensten te kunnen aanbieden, zowel voor financiële instrumenten als voor beleggingsverzekeringen (hierna samen 'financiële producten' of 'beleggingen' genaamd) en/of adviezen aan cliënten in het kader van discretionaire vermogensbeheerdiensten, en om in het beste belang te kunnen handelen van de cliënt, moet de bank eerst de nodige informatie verzamelen om het beleggersprofiel van de cliënt te bepalen. Die informatie gaat met name over zijn financiële situatie, zijn voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's en zijn kennis van en ervaring met financiële producten.

De bank is verplicht al die informatie te verzamelen in overeenstemming met de regelgeving met betrekking tot de markten voor financiële instrumenten (bekend als 'MiFID') en de distributie van beleggingsverzekeringen (bekend als 'IDD'). Het is echter de verantwoordelijkheid van de cliënt om de bank zo nauwkeurig, volledig en actueel mogelijke informatie te verstrekken. Dat is essentieel om de relevantie te garanderen van het beleggingsadvies dat de bank hem in het kader van PIA zal geven. Die informatie wordt ook heromen in een samenvattend document dat de cliënt ter ondertekening wordt voorgelegd.

Vervolgens evalueert de bank op basis van die informatie en met behulp van PIA of de samenstelling van de Nagelmackers-portefeuille van de cliënt overeenstemt met zijn beleggersprofiel. Als dat niet het geval is, geeft de bank de cliënt verkoopadvies om die overeenstemming te bereiken of, voor zover de aard van de diensten en producten waar de cliënt over beschikt dat toelaat, minstens te verbeteren. Tot slot, naargelang het bedrag dat hij wenst te beleggen en zijn specifieke doelstellingen voor die belegging (bijvoorbeeld de looptijd), beveelt de bank de cliënt geschikte producten aan.

Het huidige 'PIA-reglement – De stappen van het beleggingsadvies' biedt de cliënt volledige informatie over de gebruikte methode in het kader van PIA en over het gebruik door de bank van de door hem verstrekte gegevens in dat verband.

Financiële situatie

Om de financiële situatie te beoordelen van een cliënt die een natuurlijke persoon is, vraagt de bank hem om een zo nauwkeurig mogelijke waardering van de volgende elementen:

- de omvang van zijn roerend vermogen, zowel bij onze bank als bij andere financiële instellingen;
- de omvang van zijn vastgoedvermogen, exclusief zijn eigen woonplaats;
- zijn gemiddelde maandelijkse inkomsten (loon, vervangingsinkomens, rente, huur, enz.);
- zijn gemiddelde maandelijkse uitgaven (maandelijkse aflossingen van zijn krediet(en), courante dagelijkse uitgaven, gezinslast, zijn periodieke beleggingsplannen, enz.);
- zijn gemiddelde maandelijkse spaarcapaciteit.

Voor cliënten die rechtspersonen of feitelijke verenigingen zijn, heeft de vragenlijst met name betrekking op de volgende elementen:

- een evaluatie van het bedrag van de beschikbare liquiditeiten;
- een evaluatie van het bedrag van de financiële verbintenissen op korte termijn;
- het bestaan van een onroerend vermogen dat niet gebruikt wordt voor de uitoefening van de courante activiteiten.

Dankzij die inlichtingen kan de bank met name redelijkerwijs evalueren of de beleggingen, ook bij eventuele verliezen, de cliënt niet beletten om bepaalde onverwachte kosten op te vangen.

Concreet kan de bank, afhankelijk van het resultaat van de analyse van de financiële situatie van de cliënt, adviseren om een liquiditeitsbuffer aan te houden die onder andere bestaat uit spaarrekeningen en/of andere onmiddellijk beschikbare financiële producten. Wanneer de bank oordeelt dat het bedrag dat de cliënt voor die liquiditeitsbuffer wenst te voorzien onvoldoende is in het licht van zijn financiële situatie, zal de bank ervan afzien om beleggingsadvies te geven of, indien nodig, een voorgenomen transactie moeten afraden.

De cliënt is vrij om die liquiditeitsbuffer aan te houden bij of via Nagelmackers of een andere financiële instelling.

De analyse van de financiële situatie kan eveneens als gevolg hebben dat de bank automatisch het deel van de portefeuille beperkt dat beschikbaar is voor beleggingen in dynamische producten, ongeacht het financiële risico dat de cliënt bereid is te nemen. Het kan inderdaad verstandig zijn om de genomen risico's op de markt te beperken wanneer de financiële situatie van de cliënt dat redelijkerwijs niet toelaat, zelfs wanneer hij aangeeft een hoge voorkeur en een hoge tolerantie voor financiële risico's te hebben (zie: Beleggerstemperament en risicoprofiel).

Ook stelt het bepalen van de gemiddelde maandelijkse spaarcapaciteit van een natuurlijke persoon de bank in staat om de mogelijkheid te beoordelen om hem te adviseren over periodieke beleggingsplannen. Voor rechtspersonen wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige evolutie van de liquiditeiten en de verhouding tussen de inkomsten en lasten.

Een financiële situatie is steeds een individueel en uniek gegeven, of het nu gaat om advies aan één persoon of aan een groep personen.

Dat impliceert dat bij het advies aan een groep personen (gemeenschappelijke rekening) de financiële situatie (de oorspronkelijke situatie en de latere evolutie) van elke persoon in de groep wordt in rekening gebracht en het risicoprofiel van de groep als geheel en bijgevolg ook het advies van de bank aan de hele groep kan beïnvloeden. In het kader van haar beleggingsadvies is de analyse van de financiële situatie een element waarmee de bank verplicht rekening moet houden, waardoor het inwinnen van advies voor een groep inhoudt dat de antwoorden van elk groepslid over zijn financiële situatie toegankelijk zijn voor de andere groepsleden.

De bank kan uiteraard niet nagaan of alle antwoorden van een cliënt op vragen omtrent zijn financiële situatie juist en volledig zijn. Ze wijst op het feit dat ze slechts beleggingsadvies kan geven op basis van de antwoorden die haar werden bezorgd en vraagt de cliënt dan ook om nauwkeurige, volledige en zo waarheidsgetrouw mogelijke informatie.

De bank is dus niet aansprakelijk indien het beleggingsadvies verstrekt aan de cliënt ongeschikt zou zijn omdat het gebaseerd is op door de cliënt verstrekte onjuiste of onvolledige informatie (bijvoorbeeld: minder uitgaven en lasten aangeven dan in werkelijkheid leidt tot een kunstmatige verhoging van de spaarcapaciteit).

Kennis van en ervaring met financiële producten

Wanneer de bank beleggingsadvies of discretionaire vermogensbeheerdiensten aanbiedt aan een professionele cliënt in de zin van de Reglementen 'MiFID' en 'IDD' mag ze aannemen dat de cliënt over de nodige ervaring en kennis beschikt en is ze dus niet gehouden om hierover informatie te verzamelen. Voor alle andere cliënten moet de bank voor ze beleggingsadvies of discretionaire vermogensbeheerdiensten aanbiedt, beoordelen hoeveel kennis en ervaring in verband met financiële producten de cliënt heeft.

Dat doet ze door de kennis en ervaring van de cliënt te beoordelen per type product waarbij financiële producten die redelijkerwijs gelijkaardig zijn, met name op het gebied van risico's en rendementspotentieel, op een duidelijke en ondubbelzinnige manier in categorieën worden ondergebracht.

De bank houdt rekening met het resultaat van een kennistest om te bepalen welke financiële producten ze de cliënt kan adviseren. Immers, wanneer de cliënt niet over voldoende kennis van een product beschikt, zal de bank hem niet adviseren dat product aan te kopen, maar kan zij – naargelang de kenmerken van het product – er ook van moeten afzien het hem te verkopen, zelfs wanneer de cliënt dat op eigen verantwoordelijkheid doet buiten positief advies van de bank.

Ervaring wordt mettertijd langzaam maar zeker opgebouwd. Daarom betekent een gebrek aan ervaring met een product niet dat de bank geen aankoopadvies mag verlenen. Dat kan wel, maar in beperkte mate, afhankelijk van de kenmerken van het product (met name de complexiteit en de risicodiversificatie).

Wanneer een persoon handelt in naam en voor rekening van één of meerdere personen, bijvoorbeeld als volmachthebber van een persoon of een groep personen, als wettelijke vertegenwoordiger van een minderjarig kind, een handelingsonbekwame persoon of een rechtspersoon, is het de kennis en ervaring van de persoon die handelt in naam en voor rekening van de cliënt waarmee de bank rekening houdt (voor die controle op de kennis en ervaring is de referentiepersoon immers de persoon die het advies ontvangt en – desgevallend – de transacties uitvoert in naam en voor rekening van één of meerdere andere personen).

Indien meerdere volmachthebbers of wettelijke vertegenwoordigers wegens wettelijke, statutaire of contractuele bepalingen verplicht samen moeten handelen om de cliënt wettig te vertegenwoordigen, moet de bank rekening houden met de kennis en ervaring van ieder van hen. Daaruit volgt ter illustratie dat de gebrekkige kennis van een wettelijke vertegenwoordiger niet gecompenseerd kan worden door de kennis van een andere wettelijke vertegenwoordiger; in dat geval zal, bij gebrek aan voldoende ervaring van beide wettelijke vertegenwoordigers, ervan uitgegaan worden dat de cliënt niet over voldoende ervaring beschikt.

Beleggerstemperament en risicoprofiel

§1 Het beleggerstemperament is de combinatie van de voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's. Om die te bepalen evalueert de bank samen met de cliënt, enerzijds, het theoretische financiële risico dat hij bereid is te lopen met zijn investeringen in combinatie met het theoretische rendement dat hij verwacht en, anderzijds, zijn houding in geval van een aanzienlijke schommeling in de waarde van zijn beleggingen.

De bank zal er ook over waken dat de antwoorden op de vragen over zijn voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's geen tegenstrijdigheden bevatten. In dat geval geeft de bank de cliënt de mogelijkheid zijn antwoord te herzien (bijvoorbeeld, een theoretisch zeer hoog risico aanvaarden is niet verenigbaar met een paniecreactie op het moment dat de markten dalen).

Die vragen hebben tot doel om zo nauwkeurig mogelijk het beleggerstemperament vast te stellen, een van de elementen van het risicoprofiel van de cliënt. Het is belangrijk op te merken dat de risico- en rendementsfactoren in de profileringsvragen indicatief zijn.

Daaruit volgt dat de bank niet kan garanderen dat het gewenste rendement zoals vermeld in de vragen wordt gehaald en evenmin dat de portefeuille van de cliënt in zijn geheel genomen of een of meerdere van de producten in het bijzonder, geen waardevermindering zal/zullen ondergaan die groter is dan theoretisch toegelaten. Ook een hoger rendement dan aangegeven is altijd mogelijk.

§2 De antwoorden op die vragen, in combinatie met de financiële situatie van de cliënt en andere relevante elementen (bijvoorbeeld, wanneer het profiel wordt opgesteld in naam en voor rekening van een minderjarig kind) stellen de bank in staat om het best corresponderende risicoprofiel voor de cliënt te bepalen. Wanneer, ondanks het theoretische financiële risico dat hij zou aanvaarden, het risiconiveau van zijn profiel beperkt wordt door zijn financiële situatie, kan de verbetering van zijn financiële situatie

leiden tot een automatische aanpassing van zijn risicoprofiel naar een hoger risiconiveau (maar steeds binnen de grenzen van zijn antwoorden met betrekking tot zijn voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's).

In bepaalde specifieke gevallen, zoals wanneer advies wordt gegeven aan een juridisch onbekwame persoon via zijn wettelijke vertegenwoordiger of een overheidsinstantie, kan een specifiek, defensiever risicoprofiel worden bepaald dat rekening houdt met het bijzondere statuut van de betrokken persoon.

Dat risicoprofiel bepaalt de risicolimieten van de Nagelmackers-portefeuille van de cliënt. Het omvat, naargelang het geval, een gedeelte belegd in defensieve producten (inclusief eventueel een liquiditeitsbuffer voor onvoorzien omstandigheden) en een gedeelte belegd in groeiprodukten.

§3 De bepaling van het risicoprofiel vindt plaats op het niveau van een referentie-entiteit.

Dat betekent dat het risicoprofiel van een individuele persoon door de bank wordt bepaald op basis van zijn of haar beleggerstemperament en financiële situatie terwijl het risicoprofiel van een groep personen (gemeenschappelijke rekening) wordt bepaald op basis van het beleggerstemperament en de financiële situatie van elk lid van de groep.

Voor de bepaling van het beleggerstemperament van een groep personen kunnen de leden van die groep beslissen om de vragen over hun voorkeuren en tolerantie inzake financiële risico's samen te beantwoorden. In dat geval komt er een gemeenschappelijk antwoord voor de groep als geheel dat nadien alleen in onderling overleg kan worden aangepast. Bij gebrek aan overeenstemming omtrent een gemeenschappelijk antwoord, wordt elk lid van de groep afzonderlijk gevraagd te antwoorden op de vragen over voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's voor de tegoeden te beleggen door de groep. Op basis van die individuele antwoorden, die zichtbaar zijn voor de andere groepsleden, bepaalt de bank het beleggerstemperament voor de groep in strikte overeenstemming met de meest voorzichtige individuele antwoorden (bijvoorbeeld, wanneer een lid van de groep een hoge risicograad aanvaardt waar een ander lid van de groep bijzonder voorzichtig is, is voorzichtigheid geboden voor de hele groep). Zo kan dus de aanwezigheid van een beschermde persoon (persoon onder gerechtelijke bescherming of een minderjarig kind) een grote invloed hebben op de bepaling van het beleggerstemperament van de groep als geheel.

Wanneer een persoon zowel individueel cliënt is als lid van een groep personen, staan de antwoorden die die persoon geeft op de vragen over voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's voor de bepaling van het individuele risicoprofiel los van de antwoorden voor de bepaling van het risicoprofiel van de groep. Iemand's voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's kunnen zeer verschillend zijn naargelang het een individueel vermogen betreft of een vermogen aangehouden samen met anderen. Dat gemeenschappelijke vermogen kan immers een heel verschillende doelstelling hebben dan het individuele vermogen.

Overigens, zoals hiervoor reeds aangehaald (zie het hoofdstuk over de financiële situatie) wordt er rekening gehouden met de financiële situatie (de oorspronkelijke situatie zowel als de latere evolutie) van elke persoon in de groep en dat kan het risicoprofiel van de groep als geheel en bijgevolg ook het advies van de bank beïnvloeden. Ondanks het theoretische financiële risico dat de groep aanvaardt, kan het risiconiveau van het groepsprofiel dus beperkt worden door de financiële situatie van een van haar leden. De verbetering van de financiële situatie van dit groepslid kan vervolgens leiden tot een automatische aanpassing van het risicoprofiel van de groep naar een hoger risiconiveau (maar steeds binnen de grenzen van de antwoorden over de voorkeur en tolerantie inzake financiële risico's).

De bank deelt de verschillende soorten financiële producten in op basis van het risico dat ze voor de belegger betekenen en houdt daarbij rekening met een combinatie van factoren die met name verband houden met de aard van het product, de kenmerken ervan en de SRRI of de SRI. Dankzij die methode kan de bank haar producten in twee grote categorieën indelen: dynamische en defensieve producten.

Dynamische producten: Producten die door hun aard en/of hun SRRI/SRI van meer dan of gelijk aan 4 (≥ 4) worden beschouwd als beleggingen die de nadruk leggen op het maximaliseren van rendement op lange termijn door het nemen van hoge risico's wat kan leiden tot een aanzienlijk verlies van de belegde bedragen. Het gaat hierbij met name om rekeningen en gestructureerde producten, producten van bepaalde duur, uitgedrukt in vreemde munt, gestructureerde producten met een SRI ≥ 4 die op de eindvervaldag een gedeeltelijke garantie of bescherming bieden van het belegde kapitaal, gestructureerde producten zonder garantie of bescherming van het kapitaal, beleggingsfondsen met SRRI ≥ 4 (obligatiefondsen, aandelenfondsen, trackers, hedge funds enz.), Tak 23-beleggingsverzekeringen die beleggen in beleggingsfondsen met SRRI ≥ 4 , individuele aandelen en obligaties en elk ander product met een gelijkaardige risicoblootstelling als voor de hiervoor vermelde producten.

Defensieve producten: Producten die door hun aard en/of hun SRRI/SRI lager dan 4 (< 4) worden beschouwd als beleggingen die de nadruk leggen op de matiging van het kapitaalrisico in ruil voor een beperkt potentieel rendement. Het gaat hierbij om spaarrekeningen, termijnrekeningen in euro, Tak 21- of Tak 26-spaarverzekeringen, gestructureerde producten die een garantie of bescherming bieden van het belegde kapitaal (door de emittent of, in voorkomend geval, door een garantiegiver), gestructureerde producten in euro met SRI < 4 die op de eindvervaldag een gedeeltelijke garantie of bescherming bieden van het belegde kapitaal, beleggingsfondsen met SRRI < 4 (obligatiefondsen, trackers, enz.), Tak 23-beleggingsverzekeringen die beleggen in beleggingsfondsen met

SRRI < 4 en elk ander product met een gelijkaardige risicoblootstelling als voor de hiervoor vermelde producten. Hoewel die producten als defensief worden beschouwd, impliceren ze altijd een kapitaalrisico (bijvoorbeeld wanneer de emittent failliet gaat) dat tot een verlies van het belegde kapitaal kan leiden.

Liquiditeitsbuffer: Het bedrag dat de cliënt redelijkerwijs in staat moet stellen om onverwachte uitgaven op te vangen, ook in het geval van mogelijke verliezen op zijn financiële producten bij of via Nagelmackers. Dat bedrag kan zijn samengesteld uit tegoeden op spaarrekeningen en/of overige onmiddellijk beschikbare producten. Wanneer die liquiditeitsbuffer wordt aangehouden bij Nagelmackers, is die samengesteld uit producten die deel uitmaken van de defensieve producten in de portefeuille van de cliënt.

Spreiding over defensieve / dynamische producten, beheerd door Nagelmackers: gemengde beleggingsfondsen (bijvoorbeeld een balanced dakfonds) zijn fondsen die gedeeltelijk beleggen in defensieve en gedeeltelijk in dynamische producten met een eigen SRRI op de schaal van 1 tot 7 waardoor die gemengde fondsen als defensief (< 4) of als dynamisch product (≥ 4) kunnen worden ingedeeld. De gemengde fondsen die de bank beheert, worden echter niet ingedeeld op basis van hun eigen SRRI maar van hun werkelijke samenstelling. Bijgevolg wordt het bedrag belegd door een cliënt in zo'n gemengd fonds beschouwd als gedeeltelijk belegd in dynamische en gedeeltelijk in defensieve producten op basis van het percentage dat het fonds zelf in elke productcategorie belegt in overeenstemming met zijn beleggingsbeleid. Om het percentage te bepalen dat het fonds zelf in elke productcategorie belegt, kan de bank zich baseren op gemiddelden; zo kan bijvoorbeeld een gemengd fonds dat door de bank beheerd wordt, in overeenstemming met het eigen beleggingsbeleid en dat op een evenwichtige wijze belegt in dynamische producten tot een maximum van 65% beschouwd worden als voor 40% samengesteld uit defensieve en voor 60% uit dynamische producten wanneer dat de gemiddelde samenstelling gedurende een referentieperiode weerspiegelt en dat zelfs wanneer een beperkte tijdelijke overweging of een onderweging mogelijk is (bijvoorbeeld: 42% defensief en 58% dynamisch; 38% defensief en 62% dynamisch).

Discretionair vermogensbeheer en adviserend vermogensbeheer: de bepaling van de verdeling tussen de defensieve en dynamische producten van tegoeden die belegd zijn in het kader van een overeenkomst voor discretionair of adviserend vermogensbeheer volgt dezelfde logica als die voor gemengde fondsen die de bank beheert. Zo kan bijvoorbeeld een portefeuille die beheerd wordt in het kader van een overeenkomst voor discretionair of adviserend vermogensbeheer, die op een evenwichtige wijze tot een maximum van 65% belegt in dynamische producten beschouwd worden als zijnde voor 40% samengesteld uit defensieve en voor 60% uit dynamische producten wanneer dat de gemiddelde samenstelling gedurende de referentieperiode weerspiegelt en zelfs wanneer een beperkte tijdelijke overweging of een onderweging mogelijk is (bijvoorbeeld: 42% defensief en 58% dynamisch; 38% defensief en 62% dynamisch).

SRRI: SRRI staat voor Synthetic Risk and Reward Indicator of de synthetische risico- en opbrengstindicator verbonden aan een beleggingsfonds (de naam fonds wordt doorgaans gegeven aan een Instelling voor Collectieve Belegging onder de vorm van een Bevek, een compartiment van een Bevek of van een gemeenschappelijk beleggingsfonds). De SRRI houdt rekening met het marktrisico (de volatiliteit) en wordt uitgedrukt in een geheel getal van 1 (voor beleggingen die het minste risico inhouden, maar met een mogelijk beperkt rendement) tot en met 7 (voor de risicovolste oplossingen maar met het hoogst mogelijke rendement). De SRRI is een indicator die geen rekening houdt met de optimale manier van elk theoretisch mogelijk risico (zoals o.m. het krediet-, liquiditeits- of wisselrisico).

SRI: SRI is de afkorting van Summary Risk Indicator of de synthetische risico-indicator verbonden aan financiële producten (ook verzekeringsproducten) waarvan de waarde afhankelijk is van de prestatie van referentiewaarden of activa waarin de cliënt niet rechtstreeks belegt (bijvoorbeeld, een gestructureerde obligatie die belegt in een mandje van onderliggende aandelen). De SRI is momenteel echter niet van toepassing op beleggingsfondsen, waarvoor de SRRI geldt met andere berekeningsparameters. De SRI houdt rekening met het marktrisico (de volatiliteit) en met het kredietrisico (terugbetalingscapaciteit van de emittent) over de aanbevolen bewaartijd van het product en wordt uitgedrukt in een geheel getal van 1 (voor de minst risicovolle oplossingen) tot en met 7 (voor de risicovolste oplossingen). De SRI is een indicator die geen rekening houdt met de optimale manier van elk theoretisch risico (zoals bijvoorbeeld het liquiditeits- of wisselrisico).

Portefeuilleanalyse en verkoopadvies

De portefeuilleanalyse en het beleggingsadvies vinden plaats op het niveau van de referentieportefeuille die is samengesteld uit alle tegoeden op naam van de persoon (of personen) bij de bank, desgevallend rekening houdend met de tegoeden belegd in het kader van een overeenkomst voor discretionair of adviserend vermogensbeheer. Daarom houden de analyse en het advies aan een individuele persoon uitsluitend rekening met alle tegoeden met die persoon als enige titularis bij Nagelmackers (ongeacht de tegoeden waarvan hij/zij co-titularis is samen met anderen), terwijl het advies aan een groep personen uitsluitend rekening houdt met alle gemeenschappelijke tegoeden met alle leden van de groep samen als enige co- titularissen bij Nagelmackers (ongeacht de tegoeden waarvan elk lid van de groep de enige titularis zou zijn en van de tegoeden op naam van een andere groep van personen).

De bank gebruikt de inlichtingen die door de cliënt, en desgevallend door zijn wettelijke vertegenwoordiger, bezorgd werden omtrent zijn financiële situatie, zijn beleggerstemperament en zijn kennis en ervaring op het vlak van financiële producten bij de beoordeling van de geschiktheid van zijn Nagelmackers-portefeuille, met name de overeenstemming ervan met het corresponderende risicoprofiel. Wanneer het

resultaat van die analyse ongeschikte, niet-overeenstemmende elementen aan het licht brengt, geeft de bank de cliënt het advies, via een waarschuwingsstelsel, om zijn portefeuille niet in die samenstelling te behouden.

Fundamentele waarschuwingen vereisen een onmiddellijke wijziging in de samenstelling van de portefeuille terwijl informatieve waarschuwingen dat niet vereisen.

Indien in de portefeuille fundamentele waarschuwingen voorkomen, zal de bank adviseren om bepaalde producten in de portefeuille te verkopen om die waarschuwingen te verhelpen. De keuze van de te verkopen producten gebeurt automatisch op basis van een verkooprangorde ('verkoopranking') opgesteld door de bank. Het doel is om de situatie te remediëren door de overeenstemming tussen de Nagelmackers-portefeuille van de cliënt en zijn risicoprofiel te herstellen of, behalve indien de cliënt een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer heeft afgesloten, minstens te vergroten. Wanneer de cliënt het advies van de bank niet wenst te volgen en het verkoopvoorstel van de bank geheel of gedeeltelijk wenst aan te passen, analyseert de bank of de transacties die hij wenst uit te voeren toelaten om de betrokken fundamentele waarschuwingen volledig of, behalve indien de cliënt een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer heeft afgesloten, minstens gedeeltelijk te beantwoorden. Wanneer dat zo is, adviseert de bank de cliënt om de gewenste transacties uit te voeren. Indien niet zal de bank de cliënt hiervan op de hoogte brengen en adviseren om die transacties niet uit te voeren.

Wanneer een cliënt belegt in het kader van een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer, moet de bank, in het kader van de uitoefening van haar mandaat als beheerder van de fondsen van de cliënt, alle redelijke maatregelen nemen om op ieder moment de overeenstemming tussen de totale Nagelmackers-portefeuille van de cliënt en zijn risicoprofiel na te leven. Daaruit volgt dat wanneer bepaalde fundamentele waarschuwingen voorkomen, de bank de cliënt zal inlichten en adviseren om die waarschuwingen te verhelpen. In dat kader volstaat een eenvoudige verbetering van de situatie niet (als bijvoorbeeld het maximaal aantal aanbevolen dynamische producten in de Nagelmackers-portefeuille van de cliënt overschreden wordt door de financiële producten die de cliënt aanhoudt via of bij Nagelmackers buiten zijn beheerovereenkomst, moet er verplicht gehandeld worden om het evenwicht in de portefeuille te herstellen). Indien de cliënt de nodige maatregelen niet treft om de fundamentele waarschuwingen te verhelpen, met name door het gegeven advies te volgen, kan de bank zich genoodzaakt zien de overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer te schorsen of stop te zetten.

Wanneer de portefeuille van de cliënt enkel aanleiding geeft tot informatieve waarschuwingen of tot helemaal geen waarschuwingen, dan stelt de bank de verkoop van bepaalde producten niet spontaan voor. Maar wanneer de cliënt evenwel bepaalde producten wenst te verkopen, kan de bank die transacties slechts adviseren wanneer zij geen fundamentele waarschuwingen veroorzaken. Zo zal de bank bijvoorbeeld, behalve voor beleggingen in het kader van een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer, de cliënt inlichten omtrent zijn gebrek aan kennis van een product in zijn portefeuille maar zal zij om die reden geen automatische verkoop voorstellen.

Behoudens specifieke verplichtingen die voortvloeien uit een overeenkomst voor discretionair of adviserend vermogensbeheer, zal de bank minstens jaarlijks de hierboven beschreven analyse uitvoeren om periodiek te beoordelen of de portefeuille van de cliënt overeenstemt met zijn risicoprofiel. De cliënt ontvangt spontaan het resultaat van die analyse.

Fundamentele waarschuwingen

- **Waarschuwing omtrent de liquiditeitsbuffer:** deze waarschuwing krijgt de cliënt wanneer de liquiditeitsbuffer van zijn portefeuille onvoldoende is.
- **Waarschuwing omtrent de weging:** deze waarschuwing krijgt de cliënt wanneer het percentage aan dynamische producten in zijn portefeuille te hoog is. Zolang de overschrijding echter 2,5% bovenop het vereiste maximum niet bereikt, blijft de waarschuwing louter informatief.
- **Concentratiewaarschuwing:** deze waarschuwing komt voort uit een gebrek aan diversificatie en ontstaat wanneer het totaalbedrag dat is belegd in eenzelfde (type) product te hoog is ten opzichte van de totale waarde van de portefeuille. Het niveau waarop een concentratiewaarschuwing wordt gegeven, varieert naargelang de aard van het product (zo kan bijvoorbeeld een volledige portefeuille worden belegd in een gediversifieerd dakfonds, maar niet in één enkele obligatie). Zolang de overschrijding beperkt is, blijft de waarschuwing echter louter informatief.
- **Waarschuwing met een sterk negatief advies:** deze waarschuwing ontstaat wanneer de bank oordeelt dat een belangrijk risico verbonden is aan het betrokken product, zoals een hoog kredietrisico van de emittent.

Informatieve waarschuwingen

- **Kenniswaarschuwing:** deze waarschuwing ontstaat wanneer de cliënt, of naargelang het geval, zijn wettelijke vertegenwoordiger of mandataris, producten niet (voldoende) kent of wanneer de bank niet op de hoogte is van zijn kennisniveau.
- **Ervaringswaarschuwing:** deze waarschuwing ontstaat wanneer de cliënt, of naargelang het geval, zijn wettelijke vertegenwoordiger of mandataris, niet (voldoende) ervaring heeft met deze producten of wanneer de bank niet op de hoogte is van zijn ervaringsniveau.
- **Waarschuwing met een informatief negatief advies:** deze waarschuwing is verbonden aan de prestaties en de vooruitzichten van een product; ze ontstaat met name wanneer de bank oordeelt dat het product geen potentieel heeft.

Specifiek voor diensten in het kader van discretionair vermogensbeheer worden kennis- en ervaringswaarschuwingen beschouwd als fundamentele waarschuwingen.

Verkooprangorde

Automatisch verkoopadvies van de bank is gebaseerd op de volgende logica:

- **Waarschuwing met een sterk negatief advies:** verkoopadvies voor geheel het product.
- **Concentratiewaarschuwing:** gedeeltelijk verkoopadvies voor een product om terug te keren binnen aanvaardbare concentratiegrenzen.
- **Waarschuwing omtrent de liquiditeitsbuffer en de weging:** wanneer deze waarschuwingen niet reeds zijn opgelost door de geadviseerde verkopen als antwoord op andere waarschuwingen, adviseert de bank in principe de verkoop van producten vanuit een risicostandpunt. Zo zal bijvoorbeeld de verkoop van een product waarvoor een gebrek aan kennis wordt vastgesteld voorrang krijgen. Het volgende criterium is het risico dat aan een product verbonden is en, bij een gelijkwaardig risico, het bedrag dat de cliënt in elk product heeft geïnvesteerd. In het belang van de cliënt kunnen echter uitzonderingen op die rangorde van toepassing zijn, met name rekening houdend met de aard van het product (bijvoorbeeld het vermijden van de gevraagde verkoop van een pensioenspaarproduct) of indien voor bepaalde specifieke producten een minimumbelegging vereist is, met als gevolg dat de gedeeltelijke verkoop ervan zou leiden tot de verplichting om de gehele positie te verkopen.
- **Gemengde cliënt:** wanneer een cliënt zowel een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer heeft, als financiële producten effecten bij of via Nagelmackers bezit buiten zijn beheerovereenkomst, dan heeft de verkooprangorde als doel om de fundamentele waarschuwingen te verhelpen om de overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer verder te kunnen zetten. Daaruit volgt dat het verkoopadvies in de eerste plaats gericht zal zijn op de beleggingen die gebeuren buiten de overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer. Daarna kan de bank, in geval van een waarschuwing omtrent de weging, eveneens adviseren om het maximale percentage dat in beheer in dynamische producten belegd wordt, te verminderen (aanpassing van het profiel van de portefeuille die discretionair beheerd wordt).

Koopadvies

Wanneer de cliënt beschikt over te investeren bedragen en/of een spaarcapaciteit, kan de bank hem adviseren om te beleggen in die financiële producten die het best zijn aangepast aan zijn persoonlijke situatie door de hierboven beschreven stappen te overlopen.

Vooreerst bepaalt de bank samen met hem het bedrag dat hij beschikbaar heeft voor een aankoop.

Voor een eenmalige aankoop worden de beschikbare bedragen op zijn rekeningen bij Nagelmackers, die hij wenst over te schrijven vanuit andere bankrekeningen en de opbrengst van geplande verkooptransacties opgeteld; samen vormen ze het maximale bedrag dat de cliënt kan beleggen. Het bedrag van de liquiditeitsbuffer is op geen enkel moment beschikbaar voor beleggingen.

Om regelmatig te beleggen in het kader van een periodiek beleggingsplan (bijvoorbeeld maandelijks een vast bedrag beleggen in een bepaald beleggingsfonds) bepaalt de analyse van de spaarcapaciteit het maximale periodieke bedrag dat een natuurlijk persoon redelijkerwijs kan beleggen.

Voor rechtspersonen wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige evolutie van de liquiditeiten en de verhouding tussen de inkomsten en de lasten.

Vervolgens informeert de bank naar de belangrijkste kenmerken van de voorgenomen aankoop. Naargelang het een eenmalige of een periodieke aankoop betreft, informeert de bank naar het werkelijke bedrag dat de cliënt wenst te beleggen (rekening houdend met het beschikbare maximumbedrag), naar de looptijd waarin hij bereid is deze belegging aan te houden (of elke belegging wanneer het om een periodieke belegging gaat), naar zijn voorkeur inzake risico en rendement voor deze specifieke belegging, naar zijn wens om er al dan niet een periodiek inkomen uit te halen (rentes, dividend) en zijn wens om al dan niet bepaalde producten uit te sluiten waarvan de koers niet in euro is uitgedrukt.

De antwoorden op deze vragen, samen met de antwoorden omtrent zijn financiële situatie, zijn beleggerstemperament en zijn kennis en ervaring betreffende financiële producten en de werkelijke samenstelling van zijn Nagelmackers-portefeuille stellen de bank in staat desgevallend een beleggingsvoorstel te formuleren voor de cliënt.

Dat beleggingsadvies ontstaat automatisch en houdt rekening met alle bovengenoemde gegevens. Dat initiële beleggingsvoorstel wordt besproken en kan desgevallend aangepast en/of verijnd worden tijdens een gesprek tussen de adviseur en de cliënt. In geval van wijziging gaat de bank altijd na of het voorstel, aangepast aan de specifieke wensen of noden van de cliënt, nog voor hem geschikt is. Indien dat niet het geval is en de transacties die eruit voortkomen van dien aard zijn dat ze kunnen leiden tot fundamentele waarschuwingen in zijn Nagelmackers-portefeuille, zal de bank de cliënt afraden die transacties uit te voeren (zoals bij een overmatige aankoop van dynamische producten).

Het kan echter voorkomen dat de bank een cliënt door de samenstelling van zijn portefeuille geen aankoopadvies kan geven. Dat is het geval wanneer, zelfs rekening houdend met de voorgestelde verkooptransacties, fundamentele waarschuwingen in de portefeuille blijven bestaan voor het aankoopadvies. Tenzij de cliënt beschikbare middelen wenst over te dragen van een andere financiële instelling, is de bank in dergelijk geval niet in staat een aankoopadvies uit te brengen om hem, zelfs gedeeltelijk, een oplossing te bezorgen voor die waarschuwingen en de geschiktheid van zijn Nagelmackers-portefeuille te verbeteren ten opzichte van zijn profiel (bijvoorbeeld een waarschuwing voor een onvoldoende liquiditeitsbuffer of een te groot aandeel dynamische producten kan niet opgelost worden, zelfs gedeeltelijk, door een belegging van beschikbare middelen die reeds in de portefeuille zijn opgenomen).

Indien het bedrag het toelaat en er geen fundamentele waarschuwingen voorkomen in de portefeuille van de cliënt voor het advies tot aankoop (rekening houdend met eventuele liquiditeiten die hij wil overdragen naar Nagelmackers) en dat dergelijke oplossing gepast is voor hem, zal de bank informeren of de cliënt wil beleggen in het kader van een discretionaire vermogensbeheerdienst. Indien de cliënt ermee akkoord gaat om in het kader van een dergelijke dienst te beleggen, zal de bank hem een beheervorm adviseren waarvan het risico overeenstemt met zijn beleggersprofiel, rekening houdend met de beleggingen waarvan hij reeds houder is bij Nagelmackers.

Wanneer een cliënt die reeds belegd heeft in het kader van een overeenkomst voor discretionair vermogensbeheer spontaan fondsen overdraagt naar een liquiditeitstrekking die deel uitmaakt van die overeenkomst zonder de bank daarvooraf over in te lichten, kan de bank redelijkerwijs aannemen dat de cliënt dat overgedragen bedrag wil beleggen in de beheersovereenkomst volgens de bestaande beleggingsstrategie. Niettegenstaande dat vermoeden zal de bank ervoor zorgen dat die bijkomende belegging niet van dien aard is dat ze leidt tot fundamentele waarschuwingen in de totale Nagelmackers-portefeuille.

Alvorens te beslissen om te beleggen in een financieel product moet de cliënt steeds (voor alle transacties na/met maar ook zonder advies) kennis nemen van alle precontractuele documenten en informatie die hem door de bank worden verstrekt, zoals bijvoorbeeld het prospectus en, afhankelijk van het type product, het document 'Essentiële beleggersinformatie' of 'Essentiële Informatie Document' dat een samenvatting geeft van de belangrijkste kenmerken van het betrokken product.

Samenvattend overzicht na het advies

Dit samenvattend overzicht geeft een analyse van de portefeuille zoals hij zal zijn indien de cliënt alle aankoop- en verkooptransacties uitvoert die in de vorige stappen werden voorgenoemd. Daarbij kan het gaan om de uitvoering van transacties op advies van de bank of om transacties die de cliënt op eigen initiatief wenste uit te voeren, ondanks het negatief advies van de bank.

Dit overzicht licht de cliënt in over eventuele fundamentele of informatieve waarschuwingen die overblijven na of voortvloeien uit de uitvoering van deze transacties.

In geval van geadviseerde transacties kan het verkoopadvies en het koopadvies uit een reeks transacties bestaan. Al die transacties dienen in hun geheel en op korte termijn te worden uitgevoerd zodat het advies het gewenste effect heeft op de samenstelling van de portefeuille. De onvolledige en/of laatijdige uitvoering van de geadviseerde transacties kan namelijk tot ongewenste effecten leiden, waaronder met name het ontstaan of de toename van een te groot risico in de samenstelling van de portefeuille ten opzichte van het risicoprofiel van de cliënt (zoals een advies voor de verkoop van dynamisch fonds X, gevolgd door de aankoop van dynamisch fonds Y. Wanneer de verkoop van product X niet plaatsvindt, kan de aankoop van product Y een teveel aan dynamische producten in de portefeuille veroorzaken).

Wanneer de cliënt beleggingsadvies vraagt, worden alle stappen met betrekking tot dat advies beschreven in dit reglement samengevat in een gedetailleerd verslag dat voldoet aan de regels van de 'geschiktheidsverklaring' voorzien in de MiFID en IDD-regelgevingen dat hij ontvangt, naargelang zijn voorkeur, en vóór de uitvoering van eender welke transactie, op papier of op een andere duurzame drager. Elk beleggingsadvies gaat steeds gepaard met een duidelijke uitleg over het product en zijn kenmerken, met name over het risico dat eraan verbonden is. Alle wettelijke en promotionele informatie met betrekking tot de producten die een cliënt van plan is aan te kopen en die reeds voorgesteld werden in het koopadvies worden aan dit verslag toegevoegd.

Bevoegdheden en volmachten

Wanneer een advies betrekking heeft op een groep van personen (gemeenschappelijke rekening) heeft elk lid van de groep recht op toegang tot alle informatie die de bank in staat stelt beleggingsadvies aan de groep te verstrekken. Het gaat daarbij om alle antwoorden die door elk lid van de groep verstrekt zijn over zijn financiële situatie, de kennis van en ervaring met financiële producten en de voorkeur en de tolerantie inzake financiële risico's. Bovendien kan elk lid zonder de tussenkomst van de anderen zijn antwoorden omtrent zijn persoonlijke financiële situatie en zijn individuele kennis van en ervaring met financiële producten wijzigen. Het gegeven dat de aanpassing van de financiële situatie van een lid van de groep kan leiden tot een automatische aanpassing (verhoging of verlaging) van het risicoprofiel van de groep als geheel (zonder wijziging van de antwoorden met betrekking tot voorkeuren en tolerantie inzake financiële risico's) ontnemt de leden niet de mogelijkheid om hun persoonlijke financiële situatie aan te passen.

Op het vlak van de analyse en het advies is de bevoegdheid van elk groepslid beperkt tot het verkrijgen, zonder tussenkomst van de andere leden, van een analyse van de portefeuille van de groep, die, indien daarin fundamentele waarschuwingen worden ontdekt, wordt aangevuld met een verkoopadvies. Zonder een specifieke volmacht volgens het model van de bank kan hij daarentegen geen uit een verkoopadvies voortvloeiende transacties uitvoeren en ook geen aankoopadvies krijgen.

Wanneer een rechtspersoon of een feitelijke vereniging geadviseerd worden, worden de antwoorden over de financiële situatie en de voorkeuren en tolerantie op het vlak van financiële risico's gegeven door de wettelijke vertegenwoordiger die gemachtigd is om de cliënt te binden krachtens de statutaire of wettelijke bepalingen. De vertegenwoordiger moet daartoe rekening houden met de financiële situatie van de rechtspersoon of de feitelijke vereniging die hij vertegenwoordigt en niet met zijn persoonlijke situatie. Indien overeenkomstig die bepalingen de handtekening van meerdere vertegenwoordigers vereist is om de rechtspersoon of de feitelijke vereniging te verbinden, dan moeten zij onderling overleggen om samen de gestelde vragen te beantwoorden.

De bank stelt die cliënten ook een specifiek PIA-volmachtformulier ter beschikking waarmee de volmachtgever, handelend in naam en voor rekening van een individuele cliënt of een groep personen, de verrichtingen kan uitvoeren die in het PIA-reglement worden vermeld. Het betreft met name de mogelijkheid om de financiële situatie van de cliënt aan te passen en een aankoop- of verkoopadvies van de bank te ontvangen en de transacties uit te voeren die daaruit voortvloeien.

Zoals bovendien wordt uitgelegd in het hoofdstuk 'Kennis van en ervaring met financiële producten' wordt de informatie over de kennis van en ervaring met financiële producten getoetst bij de wettelijke vertegenwoordiger of mandataris die het advies krijgt en in voorkomend geval de belegging uitvoert in naam en voor rekening van de cliënt. Wanneer een discretionair vermogensbeheeradvies gegeven wordt aan een groep personen, zal de bank in principe de kennis en ervaring van alle groepsleden nagaan.

Contractueel kader

Dit reglement is een aanvulling op de Algemene Bankvoorwaarden van de bank en is geldig vanaf **01.02.2020**. In geval van discretionair of adviserend vermogensbeheer wordt dit reglement daarenboven aangevuld met een overeenkomst die betrekking heeft op de specifieke verplichtingen van de bank in het kader van deze activiteiten.

In overeenstemming met de Algemene Bankvoorwaarden kan de bank eenzijdig de clausules van dit reglement wijzigen, onder meer in geval van een aanpassing van de regelgeving inzake beleggingsadvies of van wijziging van de aangeboden diensten, op voorwaarde dat zij de cliënt hiervan vooraf op de hoogte heeft gebracht (bijvoorbeeld per brief, via een bijlage bij de rekeninguittreksels of elektronisch). In dat geval kan naargelang de aard van de wijzigingen een overgangperiode nodig zijn om de bank onder meer in staat te stellen om de nieuwe informatie te verzamelen die nodig is voor het bepalen van het beleggersprofiel van de cliënt. Tijdens die overgangperiode kan de bank zich baseren op de informatie die ze bezit om haar activiteiten rond beleggingsadvies en discretionair vermogensbeheer verder te zetten om een plotse onderbreking van de dienst, wat zou ingaan tegen de belangen van de cliënt, te vermijden.

Elke nieuwe versie van dit reglement vervangt alle voorgaande versies (tenzij anders vermeld). De laatste versie van dit reglement is samen met de Algemene Bankvoorwaarden altijd beschikbaar in alle kantoren van de bank en op de website nagelmackers.be/reglementen.

Voor de verwerking van persoonsgegevens, in aanvulling op de gedetailleerde informatie die in dit reglement wordt verstrekt over de aard van de informatie die wordt verwerkt met het oog op het verstrekken van beleggingsadvies in overeenstemming met de regelgeving met betrekking tot de markten voor financiële instrumenten (de zogenaamde 'MiFID') en betreffende de distributie van verzekeringsproducten (de zogenaamde 'IDD') verwijzen wij tevens naar de Privacyverklaring en artikel 21 van de Algemene Bankvoorwaarden steeds ter beschikking in alle kantoren van de bank en op de website nagelmackers.be/reglementen.

Overgangsbepalingen

'PIA' is de aanpak die de bank heeft ontwikkeld voor het geven van beleggingsadvies, met inbegrip van discretionair vermogensbeheer en vervangt, voor natuurlijke personen, de aanpak die steunde op de Financiële Routeplanner en, voor rechtspersonen en feitelijke verenigingen, de aanpak die steunde op het gebruik van een specifieke vragenlijst. Elk beleggingsadvies dat gegeven wordt via PIA wordt uitsluitend beheerd door de bepalingen van dit reglement.

De bepalingen van de Financiële Routeplanner en de aanpak gebaseerd op de specifieke vragenlijst blijven evenwel van toepassing op adviezen die via die kanalen werden verleend vóór het gebruik van de PIA-aanpak.