



Europese richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID II)

Informatie bestemd voor de niet-professionele cliënten
van Bank Degroef Petercam

Mei 2024

Inhoudstabel

03	Inleiding
04	1. Classificatie van cliënten
05	2. Uw beleggingsprofiel
08	3. Aan de cliënt aangeboden beleggingsdiensten
11	4. Informatie die in het kader van MiFID II door de Bank wordt verstrekt
14	5. Aard en specifieke risico's van de door de Bank aangeboden instrumenten
14	5.1. Beleggingsuniversum
15	5.2. In aanmerking komende instrumenten voor duurzaamheidsvoorkeuren
15	5.3. Obligaties
17	5.4. Beursgenoteerde aandelen
18	5.5. Beleggingsfondsen
19	5.6. Gestructureerde producten en/of gestructureerde fondsen
20	5.7. Niet-beursgenoteerde aandelen
21	5.8. Derivaten
23	5.9. Goudtrackers
24	6. Orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten
27	7. Informatie over de vrijwaring van de financiële instrumenten of gelden van cliënten
28	8. Door de Bank ontvangen of betaalde voordelen (inducements)
29	9. Beleid van de Bank inzake belangenconflicten

Bank Degroef Petercam nv, met zetel in de Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel, België, ("Degroef Petercam") is verantwoordelijk voor de productie en de verdeling van dit document. Bank Degroef Petercam is erkend door en staat onder prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België, Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, en onder toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congressstraat 12-14, 1000 Brussel, voor de bescherming van beleggers en consumenten.

Verantwoordelijke uitgever: Sabine Caudron. Redactiedatum: mei 2024.
Wettelijk adres: Bank Degroef Petercam nv, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel.
BTW: BE 0403.212.172 (RPR Brussel) - FSMA 040460 A.

Inleiding

In 2004 heeft de Europese Unie het initiatief genomen om een geheel van regels te publiceren teneinde de integriteit en de transparantie van de financiële markten en de bescherming van de beleggers te waarborgen. De richtlijn MiFID II¹ (Markets in Financial Instruments Directive) is een Europese richtlijn waarin met name de regels worden vastgelegd die financiële instellingen die beleggingsdiensten en/of nevendiensten verstrekken, zoals de uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten, beleggingsadvies, vermogensbeheer of de distributie en bewaring van financiële instrumenten, moeten naleven. MiFID II volgde in 2018 de richtlijn MiFID I op. Hoewel de principes gehandhaafd bleven, is deze reglementering versterkt om beleggers beter te beschermen.

In 2021 wijzigde Europa de MiFID-regelgeving om beleggingsondernemingen te verplichten rekening te houden met de duurzaamheidsvoorkeuren van beleggers bij het verstrekken van beleggingsadvies of vermogensbeheerdiensten. Deze nieuwe regels zijn sinds augustus 2022 van toepassing. Voor een gedetailleerd overzicht van deze nieuwe regels en principes nodigen we u uit om onze speciale brochure "MiFID II: uw duurzaamheidsvoorkeuren" te lezen.

Deze brochure is bedoeld om u te informeren over de voornaamste bepalingen van de MiFID II-richtlijn die een impact hebben op uw relatie met Bank Degroof Petercam NV (hierna de 'Bank'). De volgende onderwerpen komen aan bod:

- ✓ de classificatie van cliënten;
- ✓ uw beleggingsprofiel;
- ✓ de beleggingsdiensten die door de Bank worden aangeboden;
- ✓ informatie die de Bank u verstrekt in het kader van MiFID II;
- ✓ de aard en specifieke risico's van de door de Bank aangeboden instrumenten;
- ✓ de samenvatting van het orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten;
- ✓ informatie over de bewaring van financiële instrumenten of gelden van cliënten;
- ✓ informatie over de door de Bank ontvangen of betaalde voordelen (inducements);
- ✓ de samenvatting van het beleid van de Bank inzake belangenconflicten.

¹ Richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014

1. Classificatie van cliënten

De Bank heeft het altijd belangrijk gevonden om haar cliënten een persoonlijke dienstverlening te bieden, aangepast aan hun specifieke situatie. Deze strategie sluit aan bij de filosofie van de MiFID-regelgeving, die financiële instellingen verplicht om hun cliënten te behandelen op een manier die is aangepast aan hun situatie en hun kennis van en ervaring met financiële instrumenten.

In de praktijk worden financiële instellingen door de MiFID-regelgeving verplicht om hun cliënten in te delen in drie categorieën: niet-professionele cliënten (retailcliënten), professionele cliënten en in aanmerking komende tegenpartijen. Op deze cliënten moet vervolgens een beschermingsregeling worden toegepast die is aangepast aan hun categorie. Het onderscheid tussen deze categorieën is gebaseerd op de kennis van en ervaring met financiële instrumenten van de cliënt: de categorieën van de 'professionele cliënten' en 'in aanmerking komende tegenpartijen' zijn voorbehouden aan cliënten met een grondige financiële kennis en ervaring, die in het kader van hun financiële transacties minder informatie en bescherming vereisen.

De categorie van de niet-professionele cliënten is voorbehouden aan cliënten met een beperktere financiële kennis en ervaring, voor wie er een hoger niveau van informatie en bescherming vereist is.

De MiFID-regelgeving verplicht financiële instellingen om hun cliënten te informeren tot welke categorie ze behoren (niet-professionele cliënt, professionele cliënt of in aanmerking komende tegenpartij).

Standaard classificeert de Bank al haar cliënten van Private Banking en Personal Financial Services (hierna 'PFS') als niet-professionele cliënten. Bijgevolg past zij op deze categorie de regeling toe die geldt voor deze categorie van cliënten, tenzij de cliënt anderszins verzoekt. Een dergelijke classificatie biedt beleggers-cliënten het hoogste beschermingsniveau. PFS is een departement van de Bank dat cliënten een dienst van ontvangst, doorgifte en uitvoering van orders aanbiedt, zonder enig beleggingsadvies.

U hebt het recht om te vragen in een andere categorie te worden ingedeeld, namelijk die van 'professionele cliënt' of 'in aanmerking komende tegenpartij', indien u aan bepaalde wettelijk vastgestelde criteria voldoet.

Een dergelijke wijziging, die vooraf schriftelijk door onze Bank moet worden goedgekeurd, betekent echter automatisch een verlies van het voordeel van de bescherming die door de MiFID-regelgeving is voorbehouden aan de categorie van de niet-professionele cliënten.

Neem contact op met uw relatiebeheerder indien u van deze mogelijkheid gebruik wilt maken.

2. Uw beleggingsprofiel

Om onze diensten en producten zo goed mogelijk af te stemmen op de wensen en behoeften van elke cliënt, moet de Bank u bepaalde informatie vragen en die analyseren. Dat is in het belang van de belegger en maakt deel uit van onze gepersonaliseerde benadering.

De Aangeduide Persoon

Bij de opening van de portefeuille vraagt de Bank aan de rekeninghouder(s) om een persoon aan te duiden met wie de Bank contact zal hebben (hierna de 'Aangeduide Persoon'). De Aangeduide Persoon wordt gedefinieerd als de persoon die in naam en voor rekening van de rekeninghouder(s) van deze portefeuille orders mag geven met betrekking tot financiële instrumenten.

In afwijking van de modaliteiten die op het vlak van handtekeningsbevoegdheid zijn vastgelegd in het openingsdocument van de rekening, machtigen alle rekeninghouders uitdrukkelijk de Aangeduide Persoon om volledig autonoom, in naam en voor rekening van alle rekeninghouders:

- ✓ orders voor de aankoop/intekening of verkoop/terugbetaling van financiële instrumenten te geven;
- ✓ in voorkomend geval beleggingsadvies te vragen en te ontvangen;
- ✓ alsook alle mededelingen van de Bank met betrekking tot deze orders en adviezen (orderrapporten) te ontvangen.

De orderrapporten worden alleen verzonden naar de Aangeduide Persoon. Transactiebevestigingen en periodieke verslagen worden daarentegen verzonden naar de persoon of de personen die zijn opgegeven in de documenten voor de opening van de portefeuille.

Bovendien is alleen de Aangeduide Persoon bevoegd voor de bovenvermelde elementen.

Er zijn meerdere opties om die Aangeduide Persoon te kiezen:

- ✓ Er is slechts één rekeninghouder. In dat geval is de Aangeduide Persoon ofwel de rekeninghouder, ofwel een gevolmachtigde met een individuele handtekenbevoegdheid voor de portefeuille.
- ✓ Er zijn meerdere rekeninghouders. In dat geval is de Aangeduide Persoon ofwel één van de rekeninghouders, ofwel een gevolmachtigde met een individuele handtekenbevoegdheid voor de portefeuille.

Het beleggingsprofiel van cliënten van Private Banking

Wanneer de Bank beleggingsadvies verstrekt of beheerbeslissingen neemt, staan uw belangen altijd op de eerste plaats. Dat betekent dat elk advies en elke beheerbeslissing in overeenstemming moet zijn met uw beleggingsprofiel. Om u beter te leren kennen en te garanderen dat het beleggingsadvies of de beheerbeslissingen zijn aangepast aan uw situatie, heeft de Bank drie vragenlijsten opgesteld aan de hand waarvan ze uw beleggingsprofiel kan bepalen.

Uw beleggingsprofiel wordt bepaald op basis van drie vragenlijsten:

1. **De risicoprofielvragenlijst** beoordeelt de financiële situatie van de rekeninghouder(s), evenals hun capaciteit om gedeeltelijke of volledige verliezen te dragen, hun beleggingsdoelstellingen, hun risicoappetijt, hun beleggingshorizon en hun ervaring inzake financiële diensten.
2. **De kennis-en ervaringsvragenlijst** beoordeelt de kennis en de ervaring van de Aangeduide Persoon op het vlak van financiële instrumenten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen enz.).
3. Aan de hand van **de duurzame MiFID-vragenlijst** kunnen de duurzaamheidsvoorkeuren van de rekeninghouder(s) worden beoordeeld. Op basis van deze vragenlijst kunt u namelijk besluiten om in uw portefeuille instrumenten met duurzame doelstellingen op te nemen.

Aan de hand van al deze gegevens kunnen wij uw beleggingsprofiel bepalen, en meer bepaald uw duurzaamheidsvoorkeuren, het niveau van uw kennis en ervaring op het vlak van financiële instrumenten en uw risicoprofiel.

DE RISICOPROFIELVRAGENLIJST

Als er twee of meer rekeninghouder(s) zijn (onverdeeldheid/maatschap), moet de Aangeduide Persoon uitdrukkelijk verklaren dat hij/zij de vragen in deze vragenlijst in naam en voor rekening van de rekeninghouders heeft beantwoord.

In geval van een onverdeeldheid wordt aan de rekeninghouders gevraagd om overeenstemming te bereiken over alle antwoorden. In bepaalde gevallen zal er een compromis moeten worden gesloten. Als dat niet mogelijk is en de rekeninghouders geen compromis kunnen bereiken, moeten de rekeninghouders het meest voorzichtige antwoord aanduiden (met name wanneer de verschillen tussen de doelstellingen of de financiële situaties te groot zijn).

Als het risicoprofiel wordt ingevuld voor een rechtspersoon, houdt de Bank rekening met de ervaring op het vlak van beleggingsdiensten van de gemachtigde vertegenwoordiger(s) van de rechtspersoon. De financiële situatie, inclusief de capaciteit om volledige of gedeeltelijke verliezen te dragen, de beleggingsdoelstellingen, inclusief de risicoappetijt, en de beleggingshorizon moeten in naam en voor rekening van de rechtspersoon worden ingevuld.

Nadat u uw antwoorden op de vragenlijst heeft gevalideerd, berekent de Bank het risicoprofiel dat op uw portefeuille van toepassing zal zijn. Het risicoprofiel en de beleggingsstrategie van uw portefeuille blijven beperkt tot het maximale risicoprofiel dat door de Bank is berekend. U hebt de mogelijkheid om voor een minder risicovol risicoprofiel te kiezen, maar u kunt in geen geval kiezen voor een risicoprofiel met een hoger risico dan hetgeen dat door de Bank is berekend. Aangezien de vaststelling van het maximale risicoprofiel onder de uitsluitende verantwoordelijkheid van de Bank valt, kunt u na validatie van uw antwoorden niet meer één of meerdere antwoorden op de vragenlijst wijzigen om het door de Bank berekende risicoprofiel te beïnvloeden.

De risicoprofielvragenlijst moet worden ondertekend door de rekeninghouders en door de Aangeduide Persoon als die persoon geen rekeninghouder is.

De Bank neemt te gepasten tijde contact met u op om uw risicoprofiel samen met u te herzien. Als u niet binnen de door de Bank gecommuniceerde termijnen reageert, worden alle aankooporders geblokkeerd.

Als er voor deze periodieke herziening een gebeurtenis plaatsvindt waardoor uw persoonlijke situatie verandert, gelieve de Bank daarvan op de hoogte te brengen, zodat u deze vragenlijst opnieuw kunt invullen en uw risicoprofiel in voorkomend geval kunt aanpassen.

DE KENNIS- EN ERVARINGSVRAGENLIJST

Elke rekeninghouder heeft de mogelijkheid om de kennis- en ervaringsvragenlijst in te vullen. Maar als u niet de Aangeduide Persoon bent, zal er geen rekening worden gehouden met uw kennis en ervaring. Daarom is alleen de Aangeduide Persoon verplicht om deze vragenlijst in te vullen.

Het kennis- en ervaringsniveau met betrekking tot financiële instrumenten van de Aangeduide Persoon zal periodiek door de Bank worden herzien.

Het is mogelijk om een nieuwe test over uw kennis en ervaring af te leggen 15 dagen nadat uw gebruikelijke contactpersoon u didactisch materiaal (video's over financiële instrumenten, de MiFID-brochure, ...) heeft bezorgd, zodat u uw kennis kunt verbeteren. De kennis- en ervaringsvragenlijst mag maximaal driemaal per jaar worden herzien.

DE DUURZAME MIFID-VRAGENLIJST

Aangezien duurzame ontwikkeling in onze samenleving en in de beleggingswereld een steeds belangrijkere rol speelt, geeft de Bank u de mogelijkheid om uw duurzaamheidsvoorkeuren kenbaar te maken om uw beleggingsprofiel te vervolledigen.

In alle gevallen moet u op zijn minst antwoord geven op de vraag of u al dan niet duurzaamheidsvoorkeuren hebt. Als u geen duurzaamheidsvoorkeuren hebt, dan wordt u beschouwd als een 'neutrale belegger', wat betekent dat uw diensten

niet veranderen en dat er in zowel duurzame als niet-duurzame instrumenten kan worden belegd in uw portefeuille.

Als u echter duurzaamheidsvoorkeuren heeft, zal de Bank deze analyseren aan de hand van aanvullende vragen om te bepalen: het percentage van uw portefeuille dat u duurzaam wilt beleggen en uw specifieke criteria voor het definiëren van duurzame financiële instrumenten. Deze criteria hebben betrekking op de afstemming met de taxonomie, de afstemming met de SFDR en de PAI-indicatoren.

Zijn cliënten van PFS verplicht om alle vragenlijsten in te vullen?

De Aangeduide Persoon van een portefeuille van PFS hoeft alleen de kennis- en ervaringsvragenlijst in te vullen.

Aangezien cliënten van PFS geen beleggingsadvies of vermogensbeheerdiensten ontvangen, hoeft de Bank hun kennis en ervaring alleen te verifiëren wanneer hun orders betrekking hebben op complexe producten.

Het nut van de vragenlijsten 'Beleggingsprofiel'

DE GESCHIKTHEIDSBEOORDELING IN GEVAL VAN VERMOGENSBEHEER OF BELEGGINGSADVIES

Indien u gebruik maakt van de beleggingsdienst vermogensbeheer of beleggingsadvies, zal de Bank nagaan of de aangeboden diensten van vermogensbeheer of beleggingsadvies en de beleggingsbeslissingen of de beleggingsadviezen in overeenstemming zijn met uw antwoorden op de drie vragenlijsten.

Het is dus in uw eigen belang om zo nauwkeurig en volledig mogelijke antwoorden te verstrekken.

EEN GEPAST NIVEAU VAN KENNIS EN ERVARING INZAKE DE UITVOERING VAN ORDERS

Als de beleggingsdienst die u ontvangt beperkt is tot de ontvangst, de doorgifte en de uitvoering van orders, zonder advies, zal de Bank nagaan of uw orders passend zijn in het licht van uw kennis en ervaring bij de aankoop van financiële instrumenten die volgens MiFID als complex worden beschouwd (zoals converteerbare obligaties, alternatieve beleggingsfondsen enz.). Zo niet, zal de Bank u waarschuwen. Als u er toch op staat om die aankooporders met betrekking tot complexe instrumenten uit te voeren, zal de Bank ze uitvoeren op uw eigen verantwoordelijkheid.

Het kennis- en ervaringsniveau zal door de Bank worden bepaald op basis van de antwoorden van de Aangeduide Persoon op de kennis- en ervaringsvragenlijst.

Aangezien wij ten aanzien van u een informatieplicht hebben, kunnen wij u helpen om uw kennis te verbeteren en u uitleggen wat het doel van de verschillende vragen is. Wij kunnen echter in geen geval uw antwoorden in de vragenlijst in een bepaalde richting sturen of beïnvloeden.

WAAROM MOET(EN) DEZE VRAGENLIJST(EN) CORRECT WORDEN INGEVULD?

Het invullen van deze vragenlijst(en) is voor de Bank zowel een gelegenheid om u beter te leren kennen, en tegelijkertijd is het voor u een gelegenheid om de wensen van de rekeninghouder(s) te verduidelijken.

Het is in uw belang om zo volledig en nauwkeurig mogelijk op alle vragen te antwoorden, zelfs als u van plan bent om slechts een deel van de financiële instrumenten of beleggingsdiensten te gebruiken. Als u onjuiste of onvolledige informatie verstrekt, kan dat namelijk een negatief effect hebben op de kwaliteit van de beoordeling van de Bank.

3. Aan de cliënt aangeboden beleggingsdiensten

De Bank biedt drie soorten beleggingsdiensten aan:

1. **beleggingsadvies;**
2. **(discretionair) vermogensbeheer;**
3. **ontvangst, doorgifte en uitvoering van orders zonder advies van de Bank.**

Binnen deze drie soorten diensten biedt de Bank verschillende formules aan.

Beleggingsadvies

Beleggingsadvies betekent de verstrekking van gepersonaliseerde aanbevelingen aan een cliënt, hetzij op diens verzoek, hetzij op initiatief van de Bank, met betrekking tot één of meer transacties die betrekking hebben op financiële instrumenten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van de Bank. De cliënt moet zijn toestemming geven voor elke transactie en kan weigeren een door de Bank aanbevolen transactie uit te voeren of, in het tegenovergestelde geval, verzoeken om een door de Bank afgeraden transactie toch uit te voeren. Met andere woorden, de uiteindelijke beslissing ligt bij de cliënt. Dit is het belangrijkste verschil met vermogensbeheer, waarbij alleen de Bank verantwoordelijk is voor de uiteindelijke beleggingsbeslissing.

Alvorens beleggingsadvies te verstrekken, beoordeelt de Bank of de betreffende financiële instrumenten geschikt zijn en of ze voldoen aan de door de cliënt gedefinieerde duurzaamheidsvoorkeuren.

In de overeenkomst die tussen de Bank en haar cliënten wordt ondertekend, worden ten minste de volgende elementen opgenomen: de respectieve rechten en verplichtingen van de cliënt en de Bank en een beschrijving van de diensten, inclusief de soorten financiële instrumenten die kunnen worden gekocht en verkocht en de soorten transacties die voor rekening van de cliënt kunnen worden uitgevoerd.

MiFID II maakt een onderscheid tussen twee soorten beleggingsadvies: 'onafhankelijk' beleggingsadvies en 'niet-onafhankelijk' beleggingsadvies.

De beleggingsadviezen die de Bank verstrekt, zijn 'niet-onafhankelijke' adviezen in de zin van MiFID II. Bepaalde financiële instrumenten waarvoor de Bank beleggingsadvies kan verstrekken (zoals gestructureerde producten, beleggingsfondsen,...) kunnen immers zijn uitgegeven door entiteiten waarmee de Bank samenwerkings- of distributie-overeenkomsten heeft gesloten en in het kader waarvan de Bank een monetaire of niet-monetaire vergoeding kan ontvangen.

De Bank is volledig transparant over de vergoedingen die ze ontvangt. Die worden met name beschreven in het document dat vóór de plaatsing van de order aan de cliënt wordt bezorgd (zie Informatie die in het kader van MiFID door de Bank wordt verstrekt).

De Bank biedt verschillende soorten beleggingsadvies aan.

BELEGGINGSADVIES 'ADVISORY PARTNER'

Voor beleggingsadvies van het type 'Advisory Partner' hanteert de Bank een portefeuillebenadering. Dat betekent dat de Bank, met het oog op de verstrekking van het advies, de volledige portefeuille van de cliënt zal beoordelen en in overeenstemming met zijn/haar beleggingsprofiel en de beleggingsstrategie advies zal verstrekken over een ruime waaier van financiële instrumenten.

Daarnaast zal de Bank de portefeuille actief opvolgen. Bijgevolg zal de Bank regelmatig controleren of de portefeuille nog steeds in overeenstemming is met de vooraf bepaalde beleggingsstrategie en het beleggingsprofiel van de cliënt. Indien dit niet langer het geval is, zal de Bank contact opnemen met de cliënt en hem advies verstrekken om de situatie te corrigeren.

Tijdens de relatie kan de cliënt ook op eigen initiatief bepaalde transacties voorstellen. De Bank zal de cliënt melden of de voorgestelde transactie in overeenstemming is met zijn/haar beleggingsprofiel en de beleggingsstrategie.

BELEGGINGSADVIES 'PATRIMONIAL ADVICE'

Voor beleggingsadvies van het type 'Patrimonial Advice' hanteert de Bank een portefeuillebenadering. Dat betekent dat de Bank, met het oog op de verstrekking van het advies, de volledige portefeuille van de cliënt zal beoordelen en in overeenstemming met zijn beleggingsprofiel en de contractueel beleggingsstrategie beleggingsadvies zal verstrekken.

Deze dienst is bedoeld voor cliënten die uitsluitend advies wensen met betrekking tot een beperkte lijst beleggingsfondsen opgenomen in de lijst van het 'Patrimoniaal aanbod' van de Bank, die de cliënt op elk moment kan raadplegen.

BELEGGINGSADVIES 'AD HOC ADVICE'

Beleggingsadvies van het type 'Ad Hoc Advice' is gebaseerd op een transactionele benadering. Dat betekent dat de Bank niet de volledige portefeuille van de cliënt opvolgt en met het oog op de adviesverlening aan de cliënt uitsluitend nagaat of het product overeenstemt met het beleggingsprofiel van de cliënt.

In het kader van deze dienst levert de Bank occasioneel en uitsluitend op verzoek van de cliënt beleggingsadvies, waarbij het de cliënt vrijstaat dit advies al dan niet te volgen.

(Discretionair) vermogensbeheer

Vermogensbeheer is een mandaat dat de cliënt aan de Bank geeft om een portefeuille te beheren die is samengesteld uit één of meerdere financiële instrumenten, zonder tussenkomst van de cliënt, volgens de beleggingsstrategie.

In de overeenkomst tussen de Bank en haar cliënten wordt het volgende beschreven:

- ✓ de toe te passen beleggingsregels en -strategie zijn gebaseerd op het beleggingsprofiel dat is gedefinieerd aan de hand van de drie vragenlijsten, met name de kennis- en ervaringsvragenlijst, de risicoprofielvragenlijst en de duurzame MiFID vragenlijst;
- ✓ de respectieve rechten en verplichtingen van de cliënt en de Bank en een beschrijving van de diensten, inclusief de soorten financiële instrumenten die kunnen worden gekocht en verkocht en de soorten transacties die voor rekening van de cliënt kunnen worden uitgevoerd.

Alvorens in het kader van haar mandaat voor vermogensbeheer voor rekening van de cliënt te beleggen, zal de Bank beoordelen of de beoogde financiële instrumenten in overeenstemming zijn met zijn beleggingsprofiel, zijn duurzaamheidsvoorkeuren en de overeengekomen beleggingsstrategie.

De Bank biedt voor vermogensbeheer verschillende formules aan.

Het mandaat 'Core Strategy'

Onder het portefeuillebeheermandaat 'Core Strategy' beheert de Bank de portefeuille van de cliënt via 'patrimoniale' fondsen. Ze worden patrimoniale fondsen genoemd omdat ze zijn samengesteld uit diverse activa die deel uitmaken van een gediversifieerde portefeuille in overeenstemming met de voor het fonds gedefinieerde beleggingsstrategie.

Het mandaat 'Multi-Funds'

Onder het "Multi-Funds" portefeuillebeheermandaat beheert de Bank de effectenportefeuille van de cliënt via een selectie van beleggingsfondsen van de Groep Degroof Petercam en van derden.

Het mandaat 'Personalized'

Onder het discretionaire en geïndividualiseerde "Personalized" beheersmandaat wordt de portefeuille van de cliënt op maat samengesteld met een ruime selectie van beleggingsfondsen en/of individuele effecten (aandelen, obligaties, enz.).

Personal Financial Services (ontvangst, doorgifte en uitvoering van orders)

De Bank biedt een dienst aan voor het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders aan cliënten die ervoor hebben gekozen om geen gebruik te maken van diensten inzake beleggingsadvies of vermogensbeheer. Cliënten kunnen op eigen initiatief aankoop- en verkooporders doorgeven voor alle financiële instrumenten die door de Bank worden aangeboden.

Indien de order van de cliënt betrekking heeft op een financieel instrument dat in de zin van MiFID als niet-complex wordt beschouwd, hoeft de Bank niet te beoordelen of het betreffende financiële instrument passend is.

Indien de cliënt een financieel instrument wenst te kopen of wenst in te schrijven op een financieel instrument dat in de zin van MiFID als complex wordt beschouwd, zal de Bank aan de hand van de gegevens die via de vragenlijst over kennis en ervaring zijn verzameld, nagaan of het financiële instrument passend is, d.w.z. of de cliënt voor dit financieel instrument over voldoende ervaring en kennis beschikt.

Verplichtingen van de Bank afhankelijk van de soort beleggingsdienst

De verplichtingen van de Bank ten aanzien van de cliënt zijn verschillend, afhankelijk van het feit of de cliënt al dan niet advies van de Bank heeft ontvangen.

VERMOGENSBEHEER OF BELEGGINGSADVIES

Als de cliënt gebruik maakt van vermogensbeheer of als er aan de cliënt beleggingsadvies wordt verstrekt, dient de Bank voor elke order met betrekking tot een financieel instrument een

geschiktheidsbeoordeling uit te voeren. Om deze beoordeling uit te voeren, maakt ze gebruik van de informatie die is verkregen via de risicoprofiel-vragenlijst, de kennis- en ervaringsvragenlijst en de duurzame MiFID-vragenlijst. Meer in het bijzonder zal een beleggingsproduct als geschikt worden beschouwd als uit de test blijkt dat:

- ✓ de voorgestelde transactie voldoet aan het risicoprofiel van de cliënt;
- ✓ de kennis en ervaring van de cliënt met betrekking tot het (de) betreffende product(en) voldoende is;
- ✓ de voorgestelde transactie strookt met de duurzaamheidsvoorkeuren van de cliënt.

De Bank mag in geen geval beleggingsadvies verstrekken dat niet geschikt zou zijn, of in het kader van vermogensbeheer voor rekening van de cliënt een niet-geschikte transactie uitvoeren. Een transactie wordt als niet-geschikt beschouwd als ze niet in overeenstemming is met de beleggingsdoelstellingen, de duurzaamheidsvoorkeuren, de financiële situatie en de kennis en ervaring van de cliënt op het gebied van financiële instrumenten.

ONTVANGEN, DOORGEVEN EN UITVOEREN VAN ORDERS

Voor de dienst van het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders dient alleen de passendheid van het betreffende financiële instrument te worden getest, voor zover dit instrument volgens MiFID als complex wordt beschouwd. Meer in het bijzonder moet de Bank onderzoeken of de cliënt voldoende kennis en ervaring heeft op het gebied van het betreffende complexe financiële instrument dat hij wil aankopen/waarop hij wil inschrijven. Als blijkt dat de cliënt niet over voldoende kennis en ervaring in verband met het betreffende complexe financiële instrument beschikt, moet de Bank de cliënt waarschuwen dat de transactie die hij wenst uit te voeren niet passend is. De cliënt kan dan vragen om zijn order op zijn eigen verantwoordelijkheid uit te voeren.

4. Informatie die in het kader van MiFID door de Bank wordt verstrekt

MiFID verstrekt regels voor de informatie die de Bank aan de cliënt moet verstrekken zodat hij voldoende geïnformeerd is alvorens er een beleggingsdienst wordt verleend.

Informatie die de Bank aan de cliënt moet verstrekken bij de totstandbrenging van de bankrelatie

Bij de totstandbrenging van de bankrelatie moet de Bank de cliënt op een duurzame drager² verschillende contractuele documenten bezorgen, onder andere het Algemeen Reglement der Verrichtingen, de tarieven van de Bank, een samenvatting van het Orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten en deze brochure.

De cliënt dient ook uitdrukkelijk in te stemmen met het volgende:

- ✓ De Bank beschikt over de mogelijkheid om orders buiten een gereguleerde markt of buiten een multilateraal handelssysteem uit te voeren, wat met name het geval kan zijn voor orders die betrekking hebben op obligaties, op rechten van deelneming/aandelen van beleggingsfondsen of op gestructureerde producten.
- ✓ De Bank beschikt over de mogelijkheid om limietorders, die niet onmiddellijk zouden kunnen worden uitgevoerd, niet mee te delen aan de markt. Dit akkoord laat de Bank met name toe een order per schijf uit te voeren al naargelang de evolutie van de markt

Deze uitdrukkelijke toestemming wordt gegeven door de ondertekening van het deel 'MiFID-toestemming' dat deel uitmaakt van de risicoprofielvragenlijst.

² Duurzame drager: ieder hulpmiddel dat de cliënt in staat stelt om persoonlijk aan hem gerichte informatie op te slaan op een wijze die deze informatie gemakkelijk toegankelijk maakt voor toekomstig gebruik gedurende een gepaste periode en die een ongewijzigde reproductie van de opgeslagen informatie mogelijk maakt.

Informatie voorafgaand aan een beleggingsbeslissing

Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met het oog op de aankoop van een welbepaald financieel instrument, deelt de Bank aan de cliënt het volgende mee:

- ✓ informatie over het betreffende financiële instrument, inclusief de risico's die ermee gepaard gaan;
- ✓ informatie over de duurzaamheid van het instrument, beschikbaar in de speciale brochure "MiFID II: uw duurzaamheidsvoorkeuren";
- ✓ de wettelijke documentatie in verband met het product, bijvoorbeeld het essentiële informatiedocument (PRIIPS KID), het prospectus en de factsheet voor beleggingsfondsen en het prospectus voor gestructureerde producten, alsook de eventuele algemene voorwaarden.
- ✓ informatie over de kosten en lasten:
 - die in rekening worden gebracht bij de aankoop, het bezit of de verkoop van het financiële instrument;
 - die de Bank ontvangt of betaalt aan een derde in het kader van de beoogde transactie met het financiële instrument, inclusief de aard en de omvang van de monetaire voordelen of het recht, de provisie of het voordeel in natura.

Deze kosten en lasten worden samengevoegd zodat de cliënt inzicht krijgt in de totale kosten, alsook in het cumulatieve effect op het rendement op de belegging van het betreffende product.

De door de Bank te verstrekken informatie is ook afhankelijk van de soort beleggingsdienst die aan de cliënt wordt verleend.

- ✓ Indien de cliënt beleggingsadvies ontvangt, zal de Bank hem vóór de uitvoering van de order op een duurzame drager een verklaring van geschiktheid bezorgen. In deze verklaring van geschiktheid wordt een samenvatting gegeven van het verstreckte advies en wordt gespecificeerd dat de transactie die daarin wordt aanbevolen, voldoet aan de volgende criteria:
 - de transactie voldoet aan de beleggingsdoelstellingen van de betrokken cliënt, inclusief de risicotolerantie van de cliënt;
 - de transactie is van dien aard dat de cliënt in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstellingen alle daarmee samenhangende beleggingsrisico's financieel kan dragen;
 - de cliënt heeft de nodige ervaring en kennis om te begrijpen welke risico's aan de transactie of aan het beheer van zijn portefeuille verbonden zijn.
- ✓ Indien er door de Bank geen advies wordt verstrekt:
 - brengt de Bank de cliënt op de hoogte wanneer hij niet over voldoende kennis en ervaring beschikt om een aankooporder of een inschrijving op een complex instrument uit te voeren.

Informatie over de uitvoering van orders

Als de Bank een order uitvoert uit naam van een cliënt, anders dan in het kader van vermogensbeheer, dan bezorgt ze de cliënt onverwijld een bericht met een bevestiging en de essentiële gegevens over de uitvoering van dat order.

Periodieke verslagen

Er bestaan verschillende soorten periodieke verslagen al naargelang de soort beleggingsdienst waarvan de cliënt gebruikmaakt.

In het kader van de dienst vermogensbeheer bezorgt de Bank haar cliënten een periodiek overzicht van de beheeractiviteiten.

In het kader van de beleggingsadviesdienst 'Portfolio Advice' en 'Ad Hoc Advice' bezorgt de Bank haar niet-professionele cliënten een geschiktheidsverslag.

SOORT VERSLAG

A. Periodieke verslagen voor cliënten van de dienst vermogensbeheer en beleggingsadvies

Het verslag dat wordt bezorgd aan cliënten van de dienst vermogensbeheer heeft als titel 'beheerverslag'. Het verslag dat wordt bezorgd aan cliënten van de dienst beleggingsadvies (Ad Hoc Advice, Patrimonial Advice, Advisory Partner...) heeft als titel 'portefeuilleverslag'.

Die twee verslagen worden minstens eenmaal per kwartaal aan de cliënt bezorgd. In die verslagen is de volgende informatie opgenomen:

- ✓ het overzicht van de activa in de portefeuille met het bedrag van de liquide middelen en de laatste waarde van de financiële instrumenten, op basis van de gemiddelde indicatieve koers voor valuta's en op basis van de laatste beurskoers of de laatste bekende koers voor effecten;
- ✓ een samenvatting van de portefeuille met zijn waardering, de activaspreiding, de prestatie en de ontwikkeling van de prestatie in het verleden;
- ✓ een overzicht van de door de Bank geïnde kosten en de provisies die door derden zijn geïnd of ontvangen en die door de Bank aan de cliënt worden doorgestort;
- ✓ een verklaring van de geschiktheid van de portefeuille voor het beleggingsprofiel en de beleggingsstrategie.

B. Periodiek verslag voor cliënten van PFS

Het verslag voor cliënten van PFS heeft als titel 'portefeuilleverslag'.

Dat verslag wordt minstens eenmaal per kwartaal aan de cliënt van PFS bezorgd. In dat verslag is de volgende informatie opgenomen:

- ✓ het overzicht van de activa in portefeuille met het bedrag van de liquide middelen en de laatste waarde van de financiële instrumenten, op basis van de gemiddelde indicatieve koers voor valuta's en op basis van de laatste beurskoers of de laatste bekende koers voor effecten;
- ✓ een samenvatting van de portefeuille met zijn waardering, de activaspreiding, de prestatie en de ontwikkeling van de prestatie in het verleden;
- ✓ een overzicht van de door de Bank geïnde kosten en de provisies die door derden zijn geïnd of ontvangen en die door de Bank aan de cliënt worden doorgestort.

Het omvat geen geschiktheidsverklaring omdat cliënten van PFS geen beleggingsadvies krijgen.

Bijzondere verslagen

Er zijn twee soorten bijzondere verslagen:

✓ Daling van de totale waarde van de portefeuille in het kader van de dienstverlening vermogensbeheer met 10%

De Bank brengt de cliënt op de hoogte wanneer de totale waarde van de portefeuille zoals gewaardeerd in een waarderingsverslag gedaald is met 10% en daarna met elk veelvoud van 10%. Deze daling van 10% wordt berekend op basis van de waarde van het laatste waarderingsverslag.

✓ Daling van een door de cliënt gehouden positie met 10%

Indien de portefeuille van de cliënt posities in financiële instrumenten met hefboomwerking omvat of transacties met voorwaardelijke verplichtingen, brengt de Bank de cliënt op de hoogte van elke daling met 10% ten opzichte van de initiële beleggingswaarde van het betreffende instrument en van elk veelvoud van 10%. Die verplichting geldt voor alle soorten beleggingsdiensten (vermogensbeheer, beleggingsadvies en ontvangst, doorgifte en uitvoering van orders).

5. Aard en specifieke risico's van de door de Bank aangeboden instrumenten

Het doel van dit deel bestaat erin om u, in overeenstemming met de MiFID-richtlijn, algemene informatie te verstrekken over de kenmerken van de belangrijkste financiële instrumenten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van de Bank en de risico's die ermee gepaard gaan.

5.1. Beleggingsuniversum

De Bank bepaalt voor alle instrumenten die behoren tot de verschillende activaklassen die in haar beleggingsbeleid zijn opgenomen of zij deel uitmaken van het beleggingsuniversum dat aan de cliënt wordt voorgesteld. Instrumenten die niet tot dit universum behoren, zullen altijd worden uitgesloten van de beleggingsdiensten die door de Bank worden verleend (vermogensbeheer, beleggingsadvies of uitvoering van orders). Elk financieel instrument wordt op basis van zijn kenmerken onderzocht en ingedeeld in één van de hierna beschreven lijsten:

- ✓ De lijst van in aanmerking komende instrumenten omvat alle financiële instrumenten die door de bank kunnen worden geadviseerd of in het kader van vermogensbeheer kunnen worden gebruikt. Deze lijst is samengesteld uit financiële instrumenten die op basis van kwantitatieve elementen zijn geselecteerd. Een deel van deze lijst wordt echter ook geselecteerd op basis van

kwalitatieve criteria en wordt actief gecontroleerd door een van de comités van de Bank.

De in aanmerking komende instrumenten kunnen worden aangekocht in het kader van een contract van vermogensbeheer, kunnen worden geadviseerd in het kader van een contract van beleggingsadvies en kunnen uiteraard ook op eigen initiatief (zonder advies) van de cliënt worden aangekocht.

- ✓ De lijst van financiële instrumenten die door Private Banking- of PFS-cliënten op eigen initiatief kunnen worden aangekocht, maar die niet mogen worden aangekocht in het kader van een vermogensbeheercontract of het voorwerp mogen uitmaken van beleggingsadvies.
- ✓ Op de lijst van uitgesloten instrumenten ('blacklist') staan financiële instrumenten die niet of niet langer bij de Bank mogen worden aangehouden.

5.2. In aanmerking komende instrumenten met betrekking tot de duurzaamheidsvoorkeuren

Om aan de duurzaamheidsvoorkeuren van een belegger te voldoen, kunnen beleggingsondernemingen alleen bepaalde soorten instrumenten gebruiken;

- ✓ Instrumenten met een minimum duurzaamheidsniveau op basis van de principes zoals gedefinieerd in de Europese Taxonomieverordening;
- ✓ Instrumenten met een minimum duurzaamheidsniveau zoals door de beleggingsonderneming bepaald overeenkomstig de regels van de Europese verordening inzake transparantie van duurzame financiering (SFDR);
- ✓ Instrumenten die rekening houden met de PAI (Principal Adverse Impacts) om hun negatieve voetafdruk op mens, milieu of samenleving te beperken.

Voor meer informatie over deze 3 soorten instrumenten kunt u onze speciale brochure **‘De integratie van duurzaamheidsvoorkeuren in MiFID II’** lezen.

5.3. Obligaties

KLASSIEKE OBLIGATIES

DEFINITIE

Een obligatie is een effect dat een vordering op een rechtspersoon (staat, onderneming enz.), ook ‘emittent’ genaamd, belichaamt verbonden aan een lening van een welbepaalde duur (meer dan één jaar) en een welbepaald bedrag, waarvoor de houder in de regel een periodieke rente ontvangt (de ‘coupon’).

Obligaties worden gedurende een inschrijvingsperiode (de ‘primaire markt’) aangeboden aan het publiek. Tijdens deze periode kan de belegger de obligatie verkrijgen tegen de uitgifteprijs. Na de uitgifteperiode kunnen obligaties op de secundaire markt worden gekocht of verkocht tegen een prijs die onder andere schommelt al naargelang de evolutie van de rentevoeten (in principe zal de koers lager liggen dan de uitgifteprijs als de rente sinds de uitgifte is gestegen, en in principe zal de koers hoger liggen in het omgekeerde geval), en

eventuele wijzigingen in de kredietwaardigheid van de emittent sinds de uitgifte.

Op de vervaldatum wordt een klassieke obligatie afgelost tegen de aan pari vastgestelde prijs (100% van de nominale waarde), tenzij de emittent niet langer in staat is om de obligatie af te lossen, bijvoorbeeld in geval van faillissement van de emittent. De voornaamste kenmerken van een klassieke obligatie zijn de emittent, de uitgiftemunt, de rentevoet (de ‘coupon’), de vervaldatum (en de looptijd), de prijs (en het rendement), het bedrag van de uitgifte, de plaats van notering (al dan niet beursgenoteerde obligatie).

Emittenten kunnen worden ingedeeld op basis van twee criteria:

- ✓ het type emittent (overheden, supranationale instellingen, ondernemingen)
- ✓ de rating van de emittent. De rating geeft een indicatie van de kredietwaardigheid van de emittent of de emissie op het moment van de toekenning. De rating wordt op basis van een diepgaande analyse van de emittent of de emissie door een externe partij toegekend, zogenaamde ratingagentschappen waarvan de bekendste Standard & Poor’s, Mooy’s en Fitch zijn.

Klassieke obligaties zijn er in de volgende door de Bank gedefinieerde categorieën:

- ✓ **niet-complexe obligaties.** Niet-complexe obligaties zijn obligaties die geen derivaten of structuren bevatten die het voor de cliënt moeilijk maken om het gelopen risico te begrijpen. Bovendien zijn deze obligaties steeds genoteerd, d.w.z. dat ze officieel genoteerd zijn op een gereglementeerde markt of een MTF³.
- ✓ **Complexe obligaties.** Dit zijn obligaties die niet genoteerd zijn op een gereglementeerde markt of een MTF, of obligaties die wel genoteerd zijn maar waarin een derivaat is vervat (voorbeeld: obligaties die opeisbaar zijn) of die een structuur hebben die het voor de cliënt moeilijk maakt om het gelopen risico te begrijpen, zoals met name de hieronder gedefinieerde callable obligaties. Dit concept heeft geen betrekking op eeuwigdurende obligaties die geen deel uitmaken van het beleggingsuniversum van de Bank, noch op converteerbare of achtergestelde obligaties die specifieke categorieën vertegenwoordigen en hierna worden gepresenteerd.

³ Een MTF (Multilateral Trading Facility) is een niet-gereglementeerde markt die transacties met financiële instrumenten organiseert.

RISICO'S

Kredietrisico (insolventierisico): het kredietrisico is het risico dat de emittent van de obligatie in gebreke blijft en zijn verplichtingen (betaling van rente en/of kapitaal) niet kan nakomen. De kwaliteit van de emittent is belangrijk, aangezien hij verantwoordelijk is voor de terugbetaling van het belegde kapitaal.

Hoe slechter de financiële situatie van de emittent, hoe groter het risico van (al dan niet gedeeltelijke) wanbetaling (vandaar het belang van de 'rating').

Renterisico: het renterisico is het risico van waardeverlies als de obligatie vóór de vervaldatum op de secundaire markt wordt verkocht onder zijn aankoopwaarde. Deze waardedaling kan onder meer worden veroorzaakt door een stijging van de marktrente.

Muntrisico: obligaties die zijn uitgedrukt in vreemde valuta's zijn onderhevig aan het muntrisico.

Risico van illiquiditeit: er kan sprake zijn van een risico van illiquiditeit als de secundaire markt voor de betreffende obligaties krap is.⁴

CALLABLE OBLIGATIES

DEFINITIE

Callable obligaties zijn obligaties die naar keuze van de emittent vóór de vervaldatum kunnen worden afgelost volgens de voorwaarden die bij de uitgifte zijn vastgesteld.

De reden waarom een emittent zijn obligaties kan terugkopen, hangt samen met de daling van de rentevoeten. Een bedrijf dat zijn calloptie uitoefent, is dus een bedrijf dat zijn schulden tegen een

voordeliger tarief wil herfinancieren. Ter compensatie van het risico dat de obligatie van de cliënt vervroegd wordt afgelost, betaalt de emittent een hogere rentevoet dan in het geval van een gelijkwaardige obligatie die niet callable is.

RISICO'S

Naast de risico's die gepaard gaan met klassieke obligaties, is er een herbeleggingsrisico. De cliënt kan zich immers genoodzaakt zien om de aan hem terugbetaalde bedragen tegen een lager tarief te herbeleggen.

CONVERTEERBARE OBLIGATIES

DEFINITIE

Net als klassieke obligaties hebben converteerbare obligaties een vaste rente en een vaste looptijd. Het verschil is dat de houder van de obligatie het recht (en niet de verplichting) heeft om gedurende een of meer welbepaalde periodes en onder vooraf vastgestelde voorwaarden, te eisen dat ze wordt omgezet in bestaande of nieuwe aandelen van de emittent of, uitzonderlijk, van een andere onderneming.

RISICO'S

Naast de risico's die gepaard gaan met klassieke obligaties, bestaat ook het volgende risico:

Volatiliteitsrisico⁵: het volatiliteitsrisico, verbonden aan de koers van een converteerbare obligatie is hoger dan deze van een klassieke obligatie, omdat de koers van de converteerbare obligatie vrij dicht die van het verbonden aandeel volgt. Na de conversie zijn de risico's bijgevolg deze van de verworven aandelen.

⁴ Een krappe markt verwijst naar een markt met weinig kopers, weinig verkopers of beide. Het volume van de transacties is dus erg laag, wat niet bevorderlijk is voor een optimale prijszetting voor transacties.

⁵ De volatiliteit geeft aan in welke mate de koers van het financiële instrument schommelt (koersschommelingen), zonder enige richting aan te geven. Dit is de maatstaf voor koersschommelingen (standaardafwijking) ten opzichte van de gemiddelde waarde op langere termijn. Een hoge volatiliteit betekent dat de waarde sterk kan schommelen, zowel in positieve als in negatieve zin.

ACHTERGESTELDE OBLIGATIES

DEFINITIE

Een achtergestelde obligatie gaat gepaard met een groter risico dan een niet-achtergestelde obligatie, omdat de achtergestelde obligatie in geval van faillissement van de emittent pas zal worden terugbetaald nadat alle andere schuldeisers zijn terugbetaald en vlak voor de aandeelhouders.

Het extra risico dat de belegger loopt, kan worden beoordeeld aan de hand van de rating van de obligatie, die rekening houdt met het feit dat het een achtergestelde obligatie betreft. Tevens zal er een hogere rentevoet dan bij een klassieke obligatie worden toegekend aan de belegger om hem/haar te vergoeden voor het bijkomend risico dat hij/zij kan lopen.

RISICO'S

De risico's die gepaard gaan met achtergestelde obligaties en klassieke obligaties zijn in principe dezelfde. Maar het kredietrisico is in het eerste geval verhoogd omdat in geval van een faillissement van de emittent de terugbetaling van deze obligaties pas zal plaatsvinden na de andere schuldeisers.

5.4. Beursgenoteerde aandelen

DEFINITIE

Een aandeel is een eigendomsbewijs dat een welbepaald deel van het kapitaal van een (Belgische of buitenlandse) onderneming vertegenwoordigt en dat de houder ervan, in verhouding tot zijn/haar participatie, recht geeft op de ontvangst van eventueel door de onderneming uitgekeerde dividenden en, behoudens andersluidende bepaling in de statuten, op de uitoefening van stemrecht op de algemene

vergaderingen, vaak in verhouding tot het gehouden kapitaal van de onderneming. Daarnaast geniet de belegger van de potentiële meerwaarde gecreëerd door de onderneming en verrekend in de beurskoers.

RISICO'S

Kapitaalrisico: in geval van een belegging in aandelen bestaat er een aanzienlijk kapitaalrisico, omdat er geen kapitaalbeschermingsmechanisme is voorzien.

Risico van geen inkomen: het risico van geen inkomen is duidelijk omdat het dividend een variabel inkomen is. Een onderneming kan overigens om verschillende redenen (zwakke resultaten, afwezigheid van een dividendstrategie, zelffinanciering van investeringen enz.) besluiten om in bepaalde jaren geen dividend uit te keren. **Risico van illiquiditeit:** het risico van illiquiditeit is afhankelijk van het volume van de transacties met het aandeel en de free float⁶. Hoe hoger de beurskapitalisatie⁷ van de onderneming is, hoe groter en dus hoe meer liquide de markt van haar aandelen is. De mogelijkheid bestaat echter dat de markt voor de aandelen niet liquide is.

Muntrisico: het valutarisico kan aanzienlijk zijn voor aandelen die zijn uitgedrukt in andere munten, zoals de Amerikaanse dollar. De activiteit van de onderneming speelt in dit opzicht niettemin ook een rol, met name de vraag of haar resultaten in meerdere of mindere mate afhankelijk zijn van de activiteit in andere markten dan de eurozone.

Volatiliteitsrisico: het volatiliteitsrisico van de koers is aanzienlijk. Het is zowel afhankelijk van het beheer van de onderneming als van de (macro-)economische context.

⁶ De free float (het vrij verhandelbare kapitaal) van een beursgenoteerde onderneming stemt overeen met het deel van de aandelen dat daadwerkelijk op de beurs kan worden verhandeld. Het kan worden uitgedrukt in waarde of, wat vaker gebeurt, als een percentage van de kapitalisatie.

⁷ De beurskapitalisatie is de totale waarde van een onderneming op basis van de koers van haar aandelen en van het aantal uitgegeven aandelen.

5.5. Beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen, hierna fondsen genoemd, zijn instellingen die financiële middelen afkomstig van verschillende beleggers bundelen, en dit kapitaal collectief beleggen in een geheel van gediversifieerde financiële instrumenten volgens het principe van risicospreiding.

In het beleggingsbeleid wordt beschreven hoe de beleggingsdoelstellingen zullen worden nagestreefd: de activaklassen waarin zal worden belegd, zoals aandelen of obligaties, de regio's, de valuta's, de minimale en maximale positie in bepaalde activaklassen en of het een actief of een passief beheerd fonds betreft.

Een categorie van fondsen die in veel van de door de Bank beheerde portefeuilles voorkomt, is die van de geldmarktfondsen. Deze fondsen beleggen hoofdzakelijk in kortlopende (doorgaans minder dan 12 maanden) en zeer kortlopende (van enkele dagen tot 3 maanden) geldmarktinstrumenten zoals termijndeposito's in euro en in vreemde valuta's, schatkistcertificaten⁸ en commercial paper⁹.

Afhankelijk van de voorziene bestemming van hun inkomsten zijn de fondsen ofwel uitkerings- ofwel kapitalisatiefondsen. Bij kapitalisatiefondsen worden de inkomsten van het fonds uit coupons en dividenden in het fonds herbelegd, terwijl bij uitkeringsfondsen een deel van de verworven inkomsten kan worden uitgekeerd, echter zonder enige garantie hierop.

De drie hoofdcategorieën van fondsen die door de Bank worden aangeboden, zijn:

- ✓ Fondsen (ICBE's)
- ✓ Alternatieve fondsen
- ✓ Private Equity-fondsen

FONDSSEN (ICBE'S)

DEFINITIE

Fondsen (ICBE's) zijn instellingen voor collectieve beleggingen (ICB) van het type BEVEK of beleggingsfonds die voldoen aan de regelgeving met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's). Deze fondsen vallen onder de regels van Europese richtlijnen. Door deze richtlijnen worden er onder meer beleggingsbeperkingen opgelegd op basis van een lijst van toegestane financiële instrumenten, rapportageverplichtingen, organisatorische voorwaarden en diversificatieregels.

Bovendien kan een fonds dat is toegelaten in het land waar het is opgericht, zijn deelbewijzen ook aanbieden in de andere lidstaten van de Europese Unie (op voorwaarde dat de kennisgevingsvereisten worden nageleefd).

Binnen de Bank zijn de verdeelde fondsen bijna uitsluitend beveks (beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal). Soms hebben deze fondsen de vorm van ETF¹⁰'s (Exchange Traded Funds of trackers).

RISICO'S

De risico's van fondsen zijn in principe dezelfde als die van de activa waarin fondsen beleggen. Daarom verwijzen we in voorkomend geval naar de risico's die in deze brochure voor elke activacategorie zijn beschreven. De diversificatie van de beleggingen vermindert in principe het risico van beleggingen in elke afzonderlijke activaklasse.

⁸ Een schatkistcertificaat is een verhandelbaar schuldbewijs op korte termijn (drie maanden, zes maanden of één jaar) dat door de Belgische Staat wordt uitgegeven.

⁹ Commercial paper is niet-gewaarborgd verhandelbaar schuld papier dat op korte termijn (doorgaans van enkele weken tot één jaar) door een onderneming wordt uitgegeven.

¹⁰ ETF's of trackers zijn fondsen die net als aandelen op gereguleerde markten worden verhandeld.

ALTERNATIEVE FONDSEN

DEFINITIE

In tegenstelling tot fondsen (ICBE's) gelden er voor alternatieve beleggingsfondsen (AIF's of Alternative Investment Funds in het Engels) geen beperkingen voor wat betreft de financiële instrumenten waarin zij kunnen beleggen. Er gelden ook geen diversificatieregels, wat betekent dat ze in een beperkt aantal posities kunnen beleggen.

AIF's kunnen worden verkocht aan Belgische niet-professionele cliënten, die echter eerst moeten voldoen aan de door de FSMA, de Belgische toezichthouder, vastgestelde voorwaarden.

RISICO'S

Ten eerste worden alternatieve fondsen geconfronteerd met dezelfde risico's als fondsen (ICBE's), maar alternatieve fondsen gaan gepaard met bijkomende risico's die verband houden met de hierboven beschreven kenmerken.

Concentratierisico: het concentratierisico is het risico dat ontstaat omdat de beleggingen niet over voldoende diverse activa, activacategorieën, markten of tegenpartijen worden gespreid. Hoe groter de diversificatie, hoe kleiner het concentratierisico.

Volatiliteitsrisico: alternatieve fondsen kunnen gepaard gaan met een hoger volatiliteitsrisico, aangezien deze fondsen eventueel beleggen in onderliggende financiële instrumenten die op hun beurt in aanzienlijke mate volatiel zijn..

PRIVATE EQUITY-FONDSEN

DEFINITIE

De term 'Private Equity' heeft betrekking op verschillende soorten beleggingen met als gemeenschappelijk kenmerk hun 'private' karakter. Deze fondsen investeren in niet-beursgenoteerde ondernemingen en zijn dus weinig tot niet verkoopbaar (geen liquiditeit) vóór de vervaldatum. Het betreft gewoonlijk een langetermijnbelegging (7 tot 10 jaar of meer).

Dergelijke beleggingen streven naar hogere rendementen dan publieke aandeleninvesteringen. De keerzijde is evenwel een mogelijk hoger risico op verlies, uitzonderlijk soms tot 100% van de belegde bedragen.

Een Private Equity-fonds belegt doorgaans in een reeks niet-beursgenoteerde ondernemingen, volgens een vooraf bepaalde beleggingsstrategie. Beleggers in een Private Equity-fonds verbinden zich individueel ertoe om een bepaald bedrag aan kapitaal in te brengen. Deze kapitaalstoezegging of commitment wordt op verzoek van de beheerder in stappen opgevraagd in functie van de investeringen. Ook de uitkeringen aan beleggers worden in de loop van de tijd gespreid, volgens de door het fonds uitgevoerde verkopen. Een Private Equity-fonds wordt in zekere mate gediversifieerd. De beheerder stelt het fonds immers samen uit verschillende beleggingen.

RISICO'S

Risico in verband met het onderliggende actief (waardeverlies, volatiliteit enz.) van het product.

Risico van illiquiditeit: omdat er geen georganiseerde markt bestaat, kunnen beleggers hun deelbewijzen niet verkopen, tenzij ze een overeenkomst bereiken met een koper en met de beheerder van het fonds.

5.6. Gestructureerde producten en/of gestructureerde fondsen

Een gestructureerd product is een combinatie van verschillende financiële instrumenten, meer bepaald derivaten zoals swaps, opties en rente-instrumenten bedoeld om een specifieke relatie tussen risico en een bepaald rendementsmodel tot stand te brengen. Derivaten worden doorgaans gebruikt om een rendement te behalen en renteproducten om in voorkomend geval het kapitaal op eindvervaldag te beschermen. Het doel van gestructureerde producten is om aan de hand van de evolutie van een onderliggende waarde (zoals een aandeel of een mandje van aandelen, een index enz.) het rendement (coupons of een meerwaarde) van het gestructureerd product te bepalen.

In bepaalde gevallen is het kapitaal op de vervaldag beschermd zonder dat dit echter een wettelijke garantie van kapitaalbehoud vertegenwoordigt. Dankzij dergelijke producten kunnen beleggers profiteren van het stijgingspotentieel van de financiële markten met kapitaalbescherming op de vervaldag. Er bestaan echter ook gestructureerde producten die het kapitaal op de vervaldag helemaal niet of slechts gedeeltelijk beschermen.

Deze gestructureerde producten profiteren niet van een actieve secundaire markt en zullen daarom minder liquide zijn dan traditionele producten.

GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN EN/OF GESTRUCTUREERDE FONDSEN MET KAPITAALBESCHERMING

DEFINITIE

Door te beleggen in een product en/of fonds met kapitaalbescherming¹¹ genieten de beleggers op de vervaldag volledige bescherming van het oorspronkelijk belegde kapitaal (na aftrek van de kosten). De kapitaalbescherming geldt echter alleen op de vervaldag: wie zijn gestructureerd product en/of fonds vóór de vervaldag wenst te verkopen, kan geen aanspraak maken op de bescherming van het oorspronkelijk belegde kapitaal.

Er is een verschil tussen een kapitaalbescherming en een kapitaalgarantie. De emittent geeft een kapitaalbescherming. Een kapitaalgarantie wordt door een derde partij gegeven en verhoogt de bescherming van de belegger tegen faillissement of wanbetaling van de emittent.

RISICO'S

Risico in verband met het onderliggende actief: (waardeverlies, volatiliteit, wisselkoers, enz.) van het product.

Kapitaalrisico: in geval van faillissement van de emittent die de terugbetaling van het beschermde kapitaal voorziet, bestaat er immers een risico dat het kapitaal niet wordt terugbetaald.

¹¹ Behalve in geval van faillissement van de emittent.

¹² Een ETC (Exchange Traded Commodities) is een product dat wordt verhandeld op een gereguleerde markt (zoals een aandeel) en dat de prijs van een of meer grondstoffen 'volgt'. Ze worden ook wel grondstoffentrackers genoemd (zie verderop 'goudtracker').

Risico van illiquiditeit: in geval van een krappe secundaire markt voor het betreffende product.

GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN EN/OF GESTRUCTUREERDE FONDSEN ZONDER KAPITAALBESCHERMING

DEFINITIE

Een belegging in een gestructureerd product en/of gestructureerd fonds heeft doorgaans tot doel om een blootstelling te verkrijgen aan een onderliggend effect, ofwel om te profiteren van een potentieel hefboomeffect op de gunstige (opwaartse of neerwaartse) ontwikkeling van dat effect, ofwel om hogere (potentiële of gegarandeerde) coupons aan te bieden en tegelijkertijd een kapitaalrisico te aanvaarden dat verband houdt met de ontwikkeling van het onderliggende effect.

De Bank kan dit soort gestructureerde producten en/of fondsen verdelen in de vorm van ETF's of ETC's¹².

RISICO'S

Risico in verband met het onderliggende actief: (waardeverlies, volatiliteit, wisselkoers, enz.) van het product.

Risico van illiquiditeit: in geval van een krappe secundaire markt voor het betreffende product.

5.7. Niet-beursgenoteerde aandelen.

DEFINITIE

Een niet-beursgenoteerd aandeel wordt niet op de beurs verhandeld omdat de onderneming geen openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan. Ze heeft haar aandelen rechtstreeks geplaatst bij beleggers, die haar in ruil daarvoor geldmiddelen hebben verstrekt.

De koers van deze aandelen wordt dus niet gepubliceerd en het is moeilijk om ze te verwerven omdat de houders van dit soort aandelen

doorgaans niet bekend zijn of hun (familiale) aandelen niet willen verkopen.

Deze aandelen worden doorgaans uitgegeven door kleine of middelgrote ondernemingen en zijn vaak in handen van eigenaren-directieleden of hun familie, die het kapitaal van hun onderneming niet willen 'openstellen' voor externe investeerders.

Ze zijn niet genoteerd op de beurs.

RISICO'S

Kapitaalrisico: in geval van een belegging in niet-beursgenoteerde aandelen bestaat er een aanzienlijk kapitaalrisico, omdat er geen kapitaalbeschermingsmechanisme is voorzien.

Prijsrisico: aangezien ze niet op een beurs genoteerd zijn, is het moeilijk om te achterhalen hoeveel een aandeel van een niet-beursgenoteerde onderneming 'waard' is. Daarvoor moet er een beroep worden gedaan op specialisten die, op basis van de rekeningen van de onderneming en alle beschikbare financiële en strategische informatie, een prijsvork voorstellen.

Risico van illiquiditeit: een koper vinden voor de verkoper, of een verkoper vinden voor de koper. De aankoop van aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming gebeurt voornamelijk 'onderhands' tussen twee partijen.

5.8. Derivatens

Een optie is een beleggingsinstrument dat voor verschillende doeleinden kan worden gebruikt, bijvoorbeeld om zich tegen een risico te verzekeren, om extra rendementen te behalen of om te speculeren op stijgingen of dalingen van uiteenlopende activa zoals grondstoffen (olie, tarwe, metalen, goud enz.), rentevoeten, wisselkoersen en aandelen of indices. Een optie is een contract tussen een koper (ook wel houder genoemd) en een verkoper (ook wel emittent genoemd).

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen:

✓ **callopties**, die de houder – de koper – het recht geven om tot een bepaalde datum een bepaalde hoeveelheid (de grootte van het contract) van

een actief (de onderliggende waarde) te kopen tegen een bepaalde prijs (uitoefenprijs - 'strike'). De tegenpartij – de verkoper van de call – verbindt zich ertoe om de overeengekomen hoeveelheid van het actief te leveren tegen de uitoefenprijs indien de houder van de call zijn/haar recht wenst uit te oefenen.

✓ **putopties** geven de houder ervan het recht om tot een bepaalde datum of tot een bepaald tijdstip (looptijd) een bepaalde hoeveelheid (de grootte van het contract) van een actief (de onderliggende waarde) te verkopen tegen een bepaalde prijs (uitoefenprijs - 'strike'). De tegenpartij – de verkoper van de putoptie – verbindt zich ertoe de overeengekomen hoeveelheid van het actief tegen de uitoefenprijs te kopen indien de houder van de putoptie zijn/haar recht wenst uit te oefenen.

Een optie verleent dus een recht aan de koper ervan, die een premie betaalt. Voor de verkoper houdt ze daarentegen een verplichting in, die in ruil daarvoor een premie ontvangt. De verplichting vervalt indien de koper zijn/haar recht op de vervaldatum van het contract niet uitoefent, of uiteraard na de uitoefening van het recht.

Dankzij het hefboomeffect kan er met behulp van opties, met een relatief gering bedrag, ten volle worden geprofiteerd van:

✓ de stijging van de koers van het onderliggende actief (aankoop van een calloptie);
 ✓ de daling van de koers van het onderliggende actief (aankoop van een putoptie).

De koper van een calloptie kan een potentieel onbeperkte winst realiseren.

De maximale potentiële winst is voor de koper van een putoptie beperkt tot het verschil tussen de uitoefenprijs en nul.

Het potentiële verlies is zowel voor de koper van een calloptie als voor de koper van een putoptie beperkt tot het bedrag van de betaalde premie.

De verkoper van een optie (call en put) ontvangt een premie in ruil voor een mogelijke verplichting (tot verkoop bij uitoefening van de calloptie, tot aankoop bij uitoefening van de putoptie).

Het potentiële verlies hangt af van het verschil tussen de prijs van de onderliggende waarde op het moment dat de optie wordt verkocht en op het moment van uitoefening. In het geval van short-posities kan het verlies onbeperkt zijn. De verkoop (het 'schrijven' ervan) van opties houdt zeer grote risico's in.

Een optie heeft een vervaldatum. Indien de houder van de optie uiterlijk op deze datum zijn/haar recht niet heeft uitgeoefend, wordt de optie waardeloos en wordt de verkoper ontheven van zijn/haar verplichting.

Binnen de Bank wordt van elke cliënt die een OTC-contract¹³ afsluit, een afdekking in contanten of effecten vereist om het risico van de positie af te dekken. Het bedrag van deze afdekking wordt bij de uitgifte van de optie berekend door de afdeling Risk Management van de Bank.

Opties kunnen voor verschillende doeleinden worden gebruikt:

- ✓ in het kader van niet-speculatief beheer kunnen ze worden gebruikt om een portefeuille af te dekken tegen eventuele schommelingen, door het risico van verlies strikt te beperken tot de prijs die voor de optie is betaald;
- ✓ ze kunnen ook voor meer speculatieve doeleinden worden gebruikt, om via een beperkte belegging te profiteren van schommelingen van het onderliggende actief. In dit geval kunnen opties vanwege het hefboomeffect grotere risico's met zich meebrengen dan aandelen of obligaties. De risico's die gepaard gaan met ongedekte opties (transacties waarbij het onderliggende actief niet wordt aangehouden) zijn in theorie onbeperkt.

RISICO'S

Volatilitieitsrisico: het volatilitieitsrisico is aanzienlijk. Dit risico wordt uitvergroot door het hefboomeffect dat gepaard gaat met derivaten.

Risico van illiquiditeit: het risico van illiquiditeit voor gestandaardiseerde derivaten is gering,

aangezien deze producten op georganiseerde secundaire markten kunnen worden verhandeld. De impact op de prijs is bijgevolg beperkt. Het is van groter belang voor producten die OTC worden verhandeld, waar de markt onderhevig is aan beperkingen.

Kapitaalrisico: de koper van een optie (call en put) kan zijn/haar volledige inleg (de betaalde premie) verliezen als de marktprijs van het onderliggende actief zich tegen de verwachtingen in ontwikkelt (daling van de marktwaarde van het actief bij de aankoop van een calloptie, stijging van de marktwaarde van het actief bij de aankoop van een putoptie).

Risico van verlies: in verband met de manier waarop en het doel waarvoor de optie wordt gebruikt (zie hierboven). Het hefboomeffect kan de verliezen uitvergrooten wanneer de prijs van het onderliggende actief schommelingen vertoont die ingaan tegen de verwachtingen van de belegger.

FUTURES

DEFINITIE

Een future is een gestandaardiseerd en beurs-genoteerd contract voor de aankoop of de verkoop van een onderliggend actief (aandelen, obligaties, valuta's, grondstoffen, indices enz.) op een datum en tegen een prijs die bij de afsluiting van het contract zijn vastgesteld. De onderliggende activa worden pas betaald wanneer ze worden geleverd.

In tegenstelling tot een koper van een optie heeft een koper van een future de verplichting en niet het recht om de future uit te voeren. Met futures kunnen beleggers met een beperkte belegging grote posities innemen. Daardoor ondergaan ze een hefboomeffect, wat verklaart waarom een relatief kleine schommeling op de markt een proportioneel grotere impact zal hebben op de portefeuille van de belegger. Door dit hefboomeffect kunnen de winsten van de belegger aanzienlijk worden uitvergroot, maar kunnen ook zijn/haar verliezen aanzienlijk meer bedragen

¹³ Een OTC-contract (Over-The-Counter) is een onderhands contract (buiten de beurs). Het betreft een transactie die buiten een gereguleerde markt om, rechtstreeks tussen een koper en een verkoper wordt uitgevoerd.

indien de marktschommelingen tegen zijn/haar verwachtingen in gaan.

Op de meeste georganiseerde markten geldt er voor kopers en verkopers van futures een marge-systeem (zogenaamde 'margin calls'). Voor elke transactie (aankoop of verkoop) moeten de partijen een marge storten, in contanten of effecten, die een percentage van de waarde van de gekochte of verkochte contracten vertegenwoordigt. Aan het einde van elke handelsdag worden de contracten geherwaardeerd. Al naargelang de koersontwikkeling van de betreffende future worden er vervolgens bijkomende marges geëist of worden er marges terugbetaald. Als de belegger de geëiste extra marges niet betaalt, kan de tussenpersoon zijn/haar positie stopzetten.

Futures kunnen voor verschillende doeleinden worden gebruikt:

- ✓ in het kader van niet-speculatief beheer kunnen ze worden gebruikt om een portefeuille af te dekken tegen eventuele schommelingen, met een beperkt risico;
- ✓ ze kunnen echter ook voor meer speculatieve doeleinden worden gebruikt, namelijk om voor een beperkte belegging te profiteren van schommelingen in het onderliggende actief. In dit geval kunnen futures vanwege het hefboomeffect (zie hiervoor) grotere risico's met zich meebrengen dan aandelen of obligaties. De risico's die gepaard gaan met ongedekte futures zijn in theorie onbeperkt.

RISICO'S

Volatiliteitsrisico van de koers, aangezien futures een speculatief beleggingsinstrument zijn.

Risico van verlies: in verband met de manier waarop en het doel waarvoor de future wordt gebruikt (zie hiervoor).

Risico van illiquiditeit: is gering gezien de hoge verhandelbaarheid van futures op georganiseerde markten.

5.9. Goudtrackers

DEFINITIE

Goud-ETC's (Exchange Traded Commodities), die binnen de Bank 'goudtrackers' worden genoemd, hebben als doel om schommelingen in de grondstoffenprijzen – in dit geval goud – te volgen. Een ETC vertegenwoordigt een vordering van de belegger op de emittent en is gekoppeld aan een onderliggend actief, namelijk goud, dat dienst doet als waarderingselement van het instrument.

Deze beleggingsvehikels worden net als aandelen op de beurs verhandeld en worden soms gedekt door fysiek goud. De houder van het effect heeft geen rechtstreeks eigendomsrecht op een goudstaaf.

Hoewel het juridisch gezien een schuldinstrument is, heeft een goudtracker geen eindvervaldag en betaalt het geen coupon of rente. Als belegger moet u er rekening mee houden dat deze instrumenten, in tegenstelling tot de traditionele schuldinstrumenten, geen kapitaalbescherming bieden.

RISICO'S

Volatiliteitsrisico: de koers van een goud-ETC volgt de ontwikkeling van de goudkoers, die gekoppeld is aan macro-economische, financiële en geopolitieke ontwikkelingen. De kans bestaat dus dat u uw belegging gedeeltelijk verliest.

Muntrisico: de referentiewaarde van goud is de Amerikaanse dollar. Daardoor bestaat er bijgevolg een risico in verband met de onzekerheid van de wisselkoers ten opzichte van de euro.

6. Orderuitvoeringsbeleid voor financiële instrumenten

Voorwoord

De MiFID-regelgeving verplicht financiële instellingen, wanneer zij transacties met financiële instrumenten verrichten voor rekening van hun cliënten, om alle afdoende maatregelen te nemen om voor hun cliënten het best mogelijke resultaat te verkrijgen, rekening houdend met een reeks factoren zoals de prijs, de kosten, de snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering, de grootte en de aard van het order.

Ze verplicht financiële instellingen eveneens om, voor de uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten, een beleid voor het uitvoeren van orders op te stellen, waarin de manier waarop zij hun verplichtingen daaromtrent naleven, wordt gedefinieerd, in overeenstemming met de bepalingen voorzien in de Richtlijn 2014/65/EG en meer in het bijzonder artikel 27 (omgezet naar Belgisch recht door artikel 28 van de wet van 2 augustus 2002).

Het volledige orderuitvoeringsbeleid van Bank Degroef Petercam kan worden geraadpleegd op de website van de Bank.

Bij de totstandbrenging van de bankrelatie verklaart de cliënt zich uitdrukkelijk akkoord met het volledige uitvoeringsbeleid dat op de website van de Bank is gepubliceerd. Wanneer cliënten de risicoprofiel vragenlijst ondertekenen, geven zij hun uitdrukkelijke toestemming aan de Bank om orders uit te voeren buiten een gereguleerde markt of MTF.

Met betrekking tot deze orderuitvoeringsvorm is het belangrijk op te merken dat :

- ✓ transacties niet onderworpen zullen zijn aan de specifieke regels van de markt die het orderproces bepalen;

- ✓ uitvoeringen niet zullen profiteren van de grotere transparantie en liquiditeit voor of na de handel die gereguleerde markten en MTF's verplicht zijn te publiceren;
- ✓ transacties uitgevoerd buiten een gereguleerde markt en een MTF een liquidatierisico kunnen inhouden aangezien zij zijn blootgesteld aan het tegenpartijrisico en niet onderworpen zijn aan de overeenkomstige clearing- en afwikkelingsregels.

Cliënten kunnen op verzoek verdere informatie over dit onderwerp krijgen.

Cliënten die van dit beleid wensen af te wijken, dienen bijgevolg samen met hun order een specifieke schriftelijke instructie te geven om dit beleid niet toe te passen voor het (de) door hen bepaalde punt(en). Behoudens andersluidende instructies is een specifieke instructie (bijvoorbeeld limietorder, specifieke plaats van uitvoering enz.) voor een bepaalde transactie alleen geldig voor die ene transactie. De andere orders van de cliënt worden geacht in overeenstemming met dit uitvoeringsbeleid ter uitvoering te zijn doorgegeven.

Principe van optimale uitvoering

Een van de basisprincipes van de MiFID-richtlijn is het principe van 'optimale uitvoering'. Dit houdt in dat de Bank alle toereikende maatregelen moet nemen om orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten zodanig uit te voeren dat zij regelmatig het beste resultaat behalen, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten.

De Bank wenst haar cliënten eraan te herinneren dat de beste uitvoering een middelenverbintenis

inhoudt. Met andere woorden: de Bank is niet verplicht om voor elk order het best mogelijke resultaat te behalen, maar wel om haar beleid van optimale uitvoering op elk order toe te passen.

Meer informatie over de toepassing door de bank van haar beleid inzake 'optimale uitvoering' kunt u verkrijgen bij uw gebruikelijke contactpersoon.

Criteria voor de kwaliteit van de uitvoering

De Bank bepaalt de criteria die volgens haar het meest geschikt zijn om de beste uitvoering van de orders van haar cliënten te verkrijgen en heeft deze criteria ontwikkeld in haar uitvoeringsbeleid. Wat niet-professionele cliënten betreft, wordt het best mogelijke resultaat, in overeenstemming met de reglementaire vereisten, voornamelijk bepaald door de totale prijs van de uitvoering van de transactie, rekening houdend met zowel de prijs van het financiële instrument als de kosten in verband met de uitvoering van de transactie (zoals de kosten die eventueel zijn betaald aan derden die hebben deelgenomen aan de uitvoering van het order). De cliënten worden van deze kosten in kennis gesteld door middel van het overzicht van kosten en lasten dat deel uitmaakt van het orderrapport.

De Bank verzekert de kwaliteit van de uitvoering die voor haar cliënten werd verkregen via verschillende controles en rapporten.

Tussenpersonen

De Bank is niet verplicht om zelf de transacties uit te voeren die door haar cliënten aan haar worden toevertrouwd. Ze kan een beroep doen op een of meer tussenpersonen naar haar keuze wanneer zij dat nuttig of noodzakelijk acht. De Bank geeft de orders van haar cliënten door aan tussenpersonen die zij heeft geselecteerd op basis van uitvoeringscriteria die zijn vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid. De Bank kan, afhankelijk van de categorieën financiële instrumenten, een beroep doen op een of meer tussenpersonen van haar keuze wanneer zij dit nodig acht.

De Bank geeft de orders van haar cliënten door aan tussenpersonen die zij heeft geselecteerd op basis van uitvoeringscriteria die zijn vastgelegd in haar orderuitvoeringsbeleid. De Bank kan, afhankelijk van de categorieën financiële instrumenten, een beroep doen op een of meer tussenpersonen van haar keuze wanneer zij dit nodig acht.

Een lijst van de tussenpersonen waarop de Bank een beroep kan doen, is gepubliceerd op onze website. Deze lijst is niet volledig, aangezien de Bank zich het recht voorbehoudt om andere tussenpersonen te kiezen wanneer zij dat gepast acht, in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid en in het beste belang van haar cliënten. Meer informatie over de door de bank gebruikte tussenpersonen kunt u krijgen bij uw gebruikelijke contactpersoon.

Plaats van uitvoering

De Bank voert de orders van haar cliënten uit op de plaatsen van uitvoering die zij heeft geselecteerd volgens de uitvoeringscriteria die zijn vastgelegd in het orderuitvoeringsbeleid.

Een lijst van de door de Bank geselecteerde plaatsen van uitvoering kan eveneens op onze website worden geraadpleegd. De Bank behoudt zich niettemin het recht voor om de lijst op elk moment te wijzigen of om, voor bepaalde specifieke orders, andere plaatsen van uitvoering te selecteren, in overeenstemming met het beleid en in het beste belang van haar cliënten.

De Bank baseert de selectie van de plaatsen van uitvoering en de tussenpersonen op de volgende expliciete criteria, in volgorde van belangrijkheid:

- ✓ marktaandeel en liquiditeit, teneinde concurrerende prijzen te garanderen en de typische orders die de Bank voor rekening van haar cliënten wil uitvoeren, te kunnen verwerken;
- ✓ kwaliteit inzake uitvoering en consistentie in de criteria voor de kwaliteit van de uitvoering (totale kosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering) en;
- ✓ veerkracht en betrouwbaarheid, waardoor stabiele en optimale uitvoeringsresultaten worden gewaarborgd.

Herziening en bijwerking

De Bank herziet regelmatig haar orderuitvoeringsbeleid.

Ze beoordeelt de tussenpersonen en plaatsen van uitvoering ten minste eenmaal per jaar en telkens wanneer zich een belangrijke verandering voordoet die een wijziging van een van deze lijsten vereist.

Jaarlijks wordt op de website van de Bank een lijst van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering (in handelsvolume) van de Bank gepubliceerd. In dit document wordt voor elke categorie van financiële instrumenten gedetailleerde informatie over de uitvoering en informatie over de uitvoeringskwaliteit verstrekt. Het is bedoeld om beleggers een duidelijk inzicht te verschaffen in de praktische aspecten van de uitvoering van orders die via de Bank worden uitgevoerd.

De volledige versie van het beleid voor het uitvoeren van orders met financiële instrumenten van de Bank, evenals de lijst van tussenpersonen en plaatsen van uitvoering, kan worden geraadpleegd op onze website of kan op eenvoudig verzoek worden verkregen bij uw vaste contactpersoon bij de Bank.

7. Informatie over de vrijwaring van de financiële instrumenten of gelden van cliënten

De Bank heeft specifieke maatregelen getroffen om de financiële instrumenten en tegoeden van haar cliënten te beschermen:

- ✓ in het kader van haar bewaringsactiviteiten neemt de Bank alle nodige maatregelen om op elk moment en onmiddellijk een onderscheid te kunnen maken tussen de activa die voor een bepaalde cliënt worden aangehouden en degene die voor andere cliënten worden aangehouden en haar eigen activa (scheiding van activa);
- ✓ wanneer de Bank de financiële instrumenten van een cliënt bij een derde in bewaring geeft, neemt zij alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat alle financiële instrumenten van deze cliënt onderscheiden kunnen worden van haar eigen financiële instrumenten en van de financiële instrumenten van deze derde partij;
- ✓ de Bank zal voorzichtig, zorgvuldig en waakzaam te werk gaan bij de selectie, de aanstelling en het periodieke onderzoek van deze derde tussenpersonen waarbij de financiële instrumenten van haar cliënten in bewaring worden gegeven, en voor wat betreft de wettelijke en contractuele bepalingen voor het aanhouden en de bewaring van deze financiële instrumenten;
- ✓ indien de Bank overgaat tot de bewaargeving van financiële instrumenten van haar cliënten bij derde tussenpersonen, doet zij dit uitsluitend bij tussenpersonen onderworpen aan het recht van een lidstaat van de Europese Unie of die vallen onder een reglementering die geldt voor het

aanhouden van financiële instrumenten voor rekening van derden, tenzij de aard van de financiële instrumenten vereist dat ze in bewaring worden gegeven in een land dat geen dergelijke reglementering kent. Financiële instrumenten van de cliënt worden op een globale rekening (omnibus rekening) bij een derde depositaris in bewaring gegeven zonder scheiding in de boeken van die depositaris, tenzij de nationale regelgeving dit vereist.

Behalve in geval van zware fout of bedrog in hoofde van de Bank, kan de Bank niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele schade voortvloeiend uit het volledige of gedeeltelijke verlies van de gedeponeerde financiële instrumenten in geval van een fout van de door de Bank geselecteerde derde tussenpersoon of indien er tegen die derde tussenpersoon een insolventieprocedure wordt geopend.

De Bank verricht geen effectenfinancierings-transacties met financiële instrumenten lenen/uitlenen die zij voor rekening van een cliënt aanhoudt, en maakt geen gebruik van deze financiële instrumenten, tenzij aan de volgende twee voorwaarden is voldaan:

- ✓ de cliënt heeft vooraf zijn uitdrukkelijke toestemming gegeven voor een dergelijk gebruik;
- ✓ de financiële instrumenten mogen uitsluitend door de Bank worden gebruikt onder de gespecificeerde voorwaarden overeengekomen met de cliënt.

8. Informatie over de door de Bank ontvangen of betaalde voordelen (inducements)

Voordelen (ook gekend als "Inducements") zijn vergoedingen, commissies of niet-geldelijke voordelen die de Bank betaalt of verstrekt aan derden of ontvangt van derden in verband met het verlenen van een beleggings- of nevendienst aan cliënten.

In het kader van haar beleggingsdiensten kent de Bank bepaalde vergoedingen toe aan/ontvangt zij bepaalde vergoedingen van derden, op voorwaarde:

- ✓ dat de betaling of het voordeel tot doel heeft de kwaliteit van de dienstverlening aan de cliënt te verbeteren;
- ✓ geen afbreuk doet aan de verplichting van de Bank om zich op eerlijke, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van haar cliënten;
- ✓ dat de cliënt op heldere wijze op de hoogte is gebracht van het bestaan, de aard en het bedrag van de betaling of het voordeel.

Dit kunnen monetaire voordelen zijn, zoals een retrocessie van beheerprovisies van beleggingsfondsen, of niet-monetaire voordelen, bijvoorbeeld informatiemateriaal.

Alvorens een transactie met een financieel instrument wordt uitgevoerd, informeert de Bank de cliënt over de omvang en de aard van de vergoeding die zij in het kader van de beoogde transactie met het betreffende financieel instrument ontvangt/verstrekt, via de orderrapporten en andere specifieke rapporten die door de Bank worden opgesteld.

Met betrekking tot vermogensbeheerdiensten mag de Bank alleen aanvaardbare kleine niet-geldelijke

voordelen van derden ontvangen en behouden, zoals beschreven in de MiFID-regelgeving. Indien de Bank een retrocessie van de beheerskosten van een beleggingsfonds zou ontvangen voor een fonds aangehouden onder discretionair beheer, zal zij deze retrocessie doorbetalen aan de cliënt en hem hiervan op de hoogte brengen. Bovendien kan de Bank gebruikmaken van fondsen en aandelenklassen zonder retrocessies (**clean share classes**).

Wanneer de Bank vergoedingen ontvangt in het kader van de adviesverlening of de ontvangst-, doorgifte- en uitvoeringsdiensten (PFS), dan houdt de Bank de ontvangen bedragen en brengt ze de cliënt hiervan op de hoogte.

In overeenstemming met MiFID worden de behouden bedragen gebruikt om de kwaliteit van de dienstverlening aan de cliënt te verbeteren. De aanvullende diensten die door de Bank worden verleend en die de ontvangen monetaire of niet-monetaire vergoedingen en voordelen rechtvaardigen, kunnen met name bestaan in het verstrekken van het periodiek geschiktheidsverslag voor cliënten die genieten van een beleggingsadviesdienst of in het toevoegen van een performantietabel in het portefeuilleslag voor PFS-clieënten. Cliënten worden over de ontvangen en behouden of de ontvangen en betaalde bedragen geïnformeerd via het portefeuilleslag dat ten minste eenmaal per kwartaal wordt verstuurd.

De Bank ontvangt informatie en onderzoeksanalyses van externe analisten, die zij uit eigen middelen betaalt en die direct worden gefactureerd.

9. Het beleid van de Bank inzake belangenconflicten

In dit hoofdstuk wordt een samenvatting verstrekt van ons beleid inzake belangenconflicten. De volledige versie is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij uw contactpersoon van de Bank.

De Bank gaat met haar cliënten een commerciële relatie aan en ontwikkelt deze relatie door eerlijk, billijk en professioneel te handelen. De Bank laat zich leiden door de doelstelling om de belangen van haar cliënten zo goed mogelijk te behartigen. Daarom besteedt de Bank voortdurend aandacht aan potentiële belangenconflicten die de Bank ervan zouden kunnen weerhouden in het beste belang van haar cliënten te handelen.

Een 'belangenconflict' is een conflict dat zich voordoet wanneer twee of meer natuurlijke of rechtspersonen tegenstrijdige belangen hebben die voor de cliënt kunnen leiden tot een potentieel verlies of nadeel. Er kunnen namelijk tegenstrijdige belangen ontstaan:

- ✓ tussen de Bank en de cliënt;
- ✓ tussen verschillende cliënten;
- ✓ binnen de Bank (bijvoorbeeld tussen afdelingen of business lines/units);
- ✓ tussen de Bank en andere entiteiten van de groep waar de Bank deel van uitmaakt.

De Bank neemt alle nodige administratieve, organisatorische en toezichhoudende maatregelen om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen en te beheren.

Identificatie van (potentiële) belangenconflicten

Om belangenconflicten op te sporen die zouden kunnen ontstaan bij het verlenen van beleggingsdiensten, houdt de Bank rekening met situaties waarin zij of een van haar werknemers of een persoon die direct of indirect met de Bank verbonden is door een zeggenschapsband:

- ✓ **een financieel voordeel kan realiseren of een financieel verlies kan vermijden ten koste van de cliënt;**
- ✓ **een belang heeft bij het resultaat** van een ten behoeve van de cliënt verrichte dienst of een namens de cliënt uitgevoerde transactie, **dat verschilt van het belang van de cliënt bij dit resultaat;**
- ✓ een financiële of andere **drijfveer heeft om het belang van een andere cliënt of groep cliënten te laten primeren** op het belang van de cliënt;
- ✓ **dezelfde professionele activiteit uitoefent als de cliënt;**
- ✓ van een andere persoon dan de cliënt **voor een ten behoeve van de cliënt verrichte dienst een vergoeding of voordeel ontvangt** in de vorm van gelden, goederen of diensten, die verschilt van de gebruikelijke provisie of vergoeding voor deze dienst, of een dergelijke vergoeding of voordeel zal ontvangen.

Bijgevolg heeft de Bank een register opgesteld van de potentiële belangenconflicten per beleggingsactiviteit of -dienst. De hierna beschreven situaties, die echter geen volledige lijst vertegenwoordigen, kunnen aanleiding geven tot een belangenconflict wanneer de Bank handelt voor rekening van haar cliënten:

- ✓ aanvaarding van geschenken van een cliënt of tussenpersoon (inclusief niet-financiële geschenken);
- ✓ verkoop van complexe producten aan cliënten, zonder voldoende uitleg en tegen het belang van de cliënt in;
- ✓ gebruik van vertrouwelijke informatie die van een cliënt is verkregen om er voor rekening van de Bank of een werknemer voordeel uit te halen;
- ✓ uitvoering van persoonlijke transacties door een werknemer van de Bank wanneer een of meer cliënten tegengestelde of concurrerende belangen hebben (bijvoorbeeld die voor de cliënt een nadeel veroorzaken als gevolg van prijsstommelingen);
- ✓ plaatsing van een financieel instrument op basis van stimulansen van derden (en niet in het belang van cliënten);
- ✓ verstrekking van soortgelijk advies aan meerdere cliënten met concurrerende belangen;
- ✓ een cliënt (of groep cliënten) bevoordelen ten opzichte van een andere wanneer meerdere cliënten dezelfde effecten kopen of verkopen door de volgorde waarin de orders worden ontvangen niet te respecteren;
- ✓ een categorie cliënten laten primeren op een andere door bepaalde cliënten, om welke reden dan ook, relevanter advies te verstrekken;
- ✓ een leverancier bevoorrechten wanneer dat niet in verhouding staat tot de geleverde diensten.

Preventie en beheer van belangenconflicten

Voor elke vastgestelde situatie, activiteit en dienst bepaalt de Bank de belangenconflicten die zich kunnen voordoen, de organisatorische maatregelen en administratieve procedures die de Bank heeft ingesteld om deze belangenconflicten te voorkomen of te beheersen.

Om belangenconflicten te voorkomen en te vermijden, heeft de Bank onder meer de volgende maatregelen genomen:

- ✓ de Bank controleert of verbiedt de informatiestroom tussen de betrokken personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico van belangenconflicten inhouden (Chinese muren);
- ✓ de Bank verhindert elk direct verband tussen enerzijds de beloning van relevante personen die betrokken zijn bij de ene activiteit en anderzijds de beloning van andere relevante personen die betrokken zijn bij een andere activiteit, wanneer met betrekking tot deze activiteiten een belangenconflict kan ontstaan;
- ✓ de Bank houdt toezicht op de personen die betrokken zijn bij activiteiten die kunnen leiden tot belangenconflicten tussen de belangen van de cliënten en de belangen van de Bank;
- ✓ de Bank verhindert of controleert de gelijktijdige of achtereenvolgende betrokkenheid van een persoon die betrokken is bij verschillende beleggingsdiensten of nevendiensten wanneer een dergelijke betrokkenheid afbreuk kan doen aan een passend beheer van belangenconflicten;
- ✓ de Bank garandeert een passende mate van onafhankelijkheid voor personen die betrokken zijn bij de verschillende activiteiten die een belangenconflict inhouden;

- ✓ de Bank verplicht haar werknemers om de voorafgaande toestemming van de Bank te verkrijgen alvorens externe mandaten te aanvaarden;
- ✓ de Bank heeft interne maatregelen ingevoerd voor de aanvaarding van (al dan niet monetaire) voordelen;
- ✓ de Bank garandeert de vertrouwelijkheid van de informatie die door de cliënten aan de werknemers/medewerkers van de Bank wordt meegedeeld.

Bovendien gelden er in de betrokken afdelingen aanvullende maatregelen om specifieke belangenconflicten te vermijden.

Procedure wanneer zich een belangenconflict voordoet

Indien zich een belangenconflict voordoet, moet iedereen die dit vaststelt dit onmiddellijk melden aan zijn/haar directe hiërarchische meerdere en aan de afdeling Compliance, die het Directiecomité op de hoogte zal brengen. Het Directiecomité zal, op advies van de afdeling Compliance, in onderling overleg beslissen over de te nemen maatregelen.

Na een belangenconflict kan de Bank de volgende maatregelen nemen:

- ✓ de transactie die aanleiding geeft tot een belangenconflict uitvoeren en tegelijkertijd de nodige maatregelen te nemen om het belangenconflict te beheren, zonder de belangen van de betreffende cliënt te schaden;
- ✓ de transactie die aanleiding geeft tot een belangenconflict, niet uitvoeren.

De Bank verbindt zich ertoe om gegevens bij te houden en regelmatig te actualiseren die betrekking hebben op de soorten verrichte beleggings- of nevendiensten of specifieke activiteiten waarbij een belangenconflict is ontstaan dat een risico op het schenden van de belangen van een of meer cliënten met zich meebracht.

Informatie aan de cliënt in geval van een onoplosbaar belangenconflict

Het is mogelijk dat de door de Bank genomen organisatorische of administratieve maatregelen om te voorkomen dat belangenconflicten de belangen van haar cliënten schaden, ontoereikend zijn om redelijkerwijs te mogen aannemen dat het risico dat de belangen van de cliënt worden geschaad, zal worden voorkomen. In een dergelijke situatie brengt de Bank hen op duidelijke wijze en op een duurzame drager op de hoogte van de algemene aard en/of de bron van deze belangenconflicten alsmede de genomen maatregelen om die risico's te beperken.

ANTWERPEN

Van Putlei 33 - 2018 Antwerpen
pbantwerpen@degroofpetercam.com
T +32 3 233 88 48

Business center d'Offiz
Parklaan 46 - 2300 Turnhout
pbturnhout@degroofpetercam.com
T +32 14 24 69 40

BRUSSEL

Nijverheidsstraat 44 - 1040 Brussel
pbbru@degroofpetercam.com
T +32 2 287 91 11

Hagedoorntaan 1 - 1180 Ukkel
pb.brusouth@degroofpetercam.com
T +32 2 662 88 40

Mechelsesteenweg 455 - 1950 Kraainem
pb.brueast@degroofpetercam.com
T +32 2 662 89 20

HENEGOUWEN

Rue du Petit Piersoulx 1 - 6041 Gosselies
pbhainaut@degroofpetercam.com
T +32 71 32 18 25

Chaussée de Tournai 52 - 7520 Ramegnies-Chin
pbhainaut@degroofpetercam.com
T +32 71 32 18 25

LIMBURG

Runkstersteenweg 356 - 3500 Hasselt
pbhasselt@degroofpetercam.com
T +32 11 77 14 60

LUIK

Boulevard Gustave Kleyer 108 - 4000 Liège
pbliège@degroofpetercam.com
T +32 4 252 00 28

NAMEN

Avenue de la Plante 20 - 5000 Namur
pbnamur@degroofpetercam.com
T +32 81 42 00 21

OOST-VLAANDEREN

Moutstraat 68 bus 701 - 9000 Gent
pbgent@degroofpetercam.com
T +32 9 266 13 66

VLAAMS-BRABANT

Mgr. Ladeuzeplein 29 - 3000 Leuven
pbleuven@degroofpetercam.com
T +32 16 24 29 50

Neerhoflaan 8/0 - 1780 Wemmel
pbwemmel@degroofpetercam.com
T +32 2 204 49 20

WAALS-BRABANT

Les Collines de Wavre
Avenue Einstein 16 - 1300 Wavre
pbwavre@degroofpetercam.com
T +32 10 24 12 22

WEST-VLAANDEREN

President Kennedypark 8 - 8500 Kortrijk
pbkortrijk@degroofpetercam.com
T +32 56 26 54 00

Kalvekeedijk 179 Bus 3 - 8300 Knokke-Heist
pbknokke@degroofpetercam.com
T +32 50 63 23 70



[linkedin.com/company/
degroofpetercam](https://www.linkedin.com/company/degroofpetercam)



[@degroofpetercam](https://twitter.com/degroofpetercam)



[@degroofpetercam](https://www.instagram.com/degroofpetercam)



[facebook.com/
degroofpetercam](https://www.facebook.com/degroofpetercam)



[youtube.com/
degroofpetercam](https://www.youtube.com/degroofpetercam)

degroofpetercam.com | dpaminvestments.com

private banking

asset management
investment banking
asset services

 **Degroof
Petercam**
Trust. Knowledge.