

# Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

## I Algemeen Deel

### 1 Definities

- a) Beleggingsonderneming: Boer & Olij Securities B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Piet Heinkade 55, 1019 GM Amsterdam, een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft);
- b) Advies: het doen van gepersonaliseerde aanbevelingen aan de Cliënt, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van de Beleggingsonderneming, met betrekking tot een of meer transacties die met Effecten verband houden;
- c) Effectenrekening: de rekening waarop de gelden en effecten ten behoeve van Cliënt worden geadministreerd in verband met effectentransacties;
- d) Bestedingsruimte: het totaal van (i) het saldo op de geldrekening, plus (ii) de eventuele overeengekomen kredietlimiet op de geldrekening minus (iii) de dekking voor marginverplichtingen en reserveringen op de Effectenrekening (bijvoorbeeld voor lopende effectenorders of reeds ingevoerde betaalopdrachten);
- e) Beurs: elk handelsplatform waarop via de Beleggingsonderneming, al dan niet door tussenkomst van derden, kan worden gehandeld;
- f) Cliënt: een of meer personen die, dan wel een bedrijf dat met de Beleggingsonderneming de Overeenkomst Effectendienstverlening hebben gesloten;
- g) Depotbank: de kredietinstelling als bedoeld in de Wft, die staat ingeschreven in één der registers en het haar derhalve is toegestaan om gelden en/of effecten ten behoeve van Cliënt aan te houden;
- h) Effecten: alle financiële instrumenten waarin de Cliënt via de Beleggingsonderneming kan beleggen;
- i) Effectendekkingswaarde: dat deel van de waarde van de Effecten op de Effectenrekening dat dient als een begrenzing voor effectenkrediet en/of andere verplichtingen die Cliënt op basis van de Effecten op de Effectenrekening mag aangaan van de Depotbank;
- j) Effectendienstverlening: alle diensten die de Beleggingsonderneming aanbiedt en verleent met betrekking tot het verrichten of doen verrichten van effectentransacties in opdracht en voor rekening van Cliënt;
- k) Effectenportefeuille: het totaal van de bij de Depotbank voor Cliënt in bewaring gehouden Effecten;
- l) Informatieblad: Informatieblad Effectendienstverlening – een document met belangrijke informatie voor Cliënten, bevattende onder meer de risico-omschrijvingen van de verschillende soorten Effecten en een toelichting op deze Voorwaarden;
- m) MiFID: Europese wetgeving, luidende Markets in Financial Instruments Directive, gericht op het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.
- n) Overeenkomst Effectendienstverlening: de met Cliënt afgesloten overeenkomst waarop de Voorwaarden van toepassing zijn verklaard;
- o) Voorwaarden: deze 'Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.', bestaande uit twee delen, het 'Algemeen deel' en het 'Informatieblad Effectendienstverlening';
- p) Wft: Wet op het financieel toezicht.

## 2 Werkingsfeer

### 2.1

De Voorwaarden zijn van toepassing op alle betrekkingen die voortvloeien uit de Effectendienstverlening tussen Cliënt en de Beleggingsonderneming.

#### 2.1.1.

Cliënt kan opteren voor de dienst Beleggingsadvies, de dienst Vermogensbeheer of de dienst Execution Only. Indien de Beleggingsonderneming desbetreffende dienst voor Cliënt niet geschikt en/of passend vindt, zal deze dienst niet worden aangeboden. De reikwijdte van de Effectendienstverlening door de Beleggingsonderneming is beperkt tot de Effectenrekening van Cliënt bij de Depotbank.

#### 2.1.2.

De Beleggingsonderneming is geen kredietinstelling als bedoeld in de Wft, en het is haar derhalve niet toegestaan om gelden en/of fondsen ten behoeve van Cliënt aan te houden.

#### 2.1.3.

De Beleggingsonderneming zal voor de administratieve verwerking van effectentransacties en het bewaren van effecten en gelden gebruikmaken van de diensten van de Depotbank ter zake.

### 2.2.

Behalve dat de betrekkingen tussen Cliënt en de Beleggingsonderneming worden beheerd door de Voorwaarden, zijn deze ook onderworpen aan de overige voorwaarden door de desbetreffende Depotbank, waar de gelden en/of fondsen van Cliënt zijn ondergebracht.

#### 2.2.1.

De Depotbank is bereid uitsluitend diensten te verlenen onder toepasselijkheid van de voorwaarden waaronder zij werkt.

## 3 Cliëntclassificatie

### 3.1

Cliënt wordt door de Beleggingsonderneming geclassificeerd als "niet-professionele belegger", "professionele belegger" of als "in aanmerking komende tegenpartij". De classificatie van Cliënt is bepalend voor het beschermingsniveau waarop Cliënt recht heeft.

### 3.2

De Beleggingsonderneming zal bij aanvang van de Effectendienstverlening aan Cliënt een classificatie toekennen en hem hiervan in kennis stellen. Cliënt kan verzoeken om een andere classificatie dan hem oorspronkelijk is toegekend. De Beleggingsonderneming is niet verplicht een dergelijk verzoek te honoreren. Aan honorering van het verzoek kan de Beleggingsonderneming voorwaarden verbinden.

### 3.3

De Beleggingsonderneming merkt Cliënt binnen de wettelijke definities van MiFID aan als "niet professionele belegger". Op grond van deze classificatie heeft Cliënt recht op de hoogste informatievoorziening en beleggerbescherming. Het is mogelijk om onder bepaalde voorwaarden te opteren voor een andere categorie. De Beleggingsonderneming heeft er voor gekozen om slechts dienstverlening aan te bieden onder de hoogste beleggerbescherming en met de meeste informatieverstrekking.

## 4 Beleggingsprofiel

### 4.1

Afhankelijk van het type Effectendienstverlening wint de Beleggingsonderneming bij Cliënt informatie in over diens opleiding, beroep of vroegere beroep, financiële positie, kennis, ervaring, beleggingsdoelstelling en risicobereidheid ten behoeve van de vaststelling en vastlegging van het beleggingsprofiel van Cliënt. Cliënt verplicht zich om deze informatie volledig en voldoende gedetailleerd aan de Beleggingsonderneming te verstrekken bij het aangaan van de Overeenkomst. Het geschiktheidsonderzoek stelt de Beleggingsonderneming in staat te handelen in het belang van Cliënt.

### 4.2

Cliënt verplicht zich om bij eventuele wijzigingen in de in het eerste lid bedoelde informatie zo spoedig mogelijk schriftelijk of elektronisch aan de Beleggingsonderneming te melden. Cliënt wordt geacht zich ervan bewust te zijn dat het onjuist of onvolledig verstrekken van deze informatie aan de Beleggingsonderneming ertoe kan leiden dat de Beleggingsonderneming haar Effectendienstverlening niet optimaal aan Cliënt kan verlenen.

### 4.3

De Beleggingsonderneming mag afgaan op de door Cliënt mondeling dan wel schriftelijk verstrekte informatie met betrekking tot het beleggingsprofiel. De Beleggingsonderneming zal niet gehouden zijn de aan haar verstrekte informatie op haar juistheid te controleren, tenzij hiertoe concrete aanleiding is.

## 5 Beleggingsadvies en Execution Only

### 5.1

Op verzoek van Cliënt kan aan Cliënt de dienst Beleggingsadvies worden verstrekt. De Beleggingsonderneming zal bij Beleggingsadvies rekening houden met het beleggingsprofiel van Cliënt, voorzover deze informatie redelijkerwijs relevant is bij het te verstrekken Advies. De Adviezen aan Cliënt worden op afhankelijke basis verstrekt, inhoudende dat de Adviezen kunnen zijn gebaseerd op een beperkte analyse van verschillende (soorten) Effecten.

Tevens kan op verzoek aan de Cliënt de dienst Execution Only worden verstrekt. De Beleggingsonderneming zal bij de dienst Execution Only slechts de orderuitvoering voor haar rekening nemen en uitdrukkelijk geen Advies geven.

### 5.2

De Beleggingsonderneming verstaat, met inachtneming van het gestelde in het eerste lid, onder de diensten Beleggingsadvies en Execution Only het verrichten van werkzaamheden, gericht op het ontvangen van orders van Cliënt met betrekking tot Effecten en het op naam en voor rekening van Cliënt doorgeven van die orders aan een andere beleggingsonderneming, en/of het op naam en voor rekening van Cliënt uitvoeren van orders met betrekking tot Effecten.

### 5.3

Cliënt geeft hiermede opdracht aan de Beleggingsonderneming, en verleent de Beleggingsonderneming daartoe last, volmacht en machtiging, om namens Cliënt en voor diens rekening en risico de volgende handelingen te verrichten en/of diensten te verlenen:

# Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

- (a) uitsluitend na van geval tot geval uitdrukkelijk door Cliënt daartoe te zijn geïnstrueerd, beleggingsdaden en -transacties te (doen) verrichten.
- (b) behalve in het geval van het geven van Advies, met dien verstande dat de Beleggingsonderneming Cliënt zelfstandig zal benaderen met Adviezen over mogelijke transacties in Effecten en dat Cliënt daarenboven de mogelijkheid heeft de Beleggingsonderneming te benaderen om Advies te vragen over mogelijke transacties in Effecten. De Beleggingsonderneming heeft geen verplichting tot het ongevraagd verstrekken van Advies.

## 5.4

De Beleggingsonderneming zal bij ieder Advies over een belegging in een Effect een geschiktheidsverklaring verstrekken aan Cliënt. Deze geschiktheidsverklaring houdt in dat het Advies met betrekking tot het Effect in overeenstemming is met het beleggingsprofiel van Cliënt en met het beleggingsbeleid van de Beleggingsonderneming. Het met Cliënt overeengekomen beleggingsprofiel is gebaseerd op de beleggingsdoelstellingen, beleggingshorizon, financiële positie, risicobereidheid, kennis en ervaring van Cliënt. Cliënt stemt er mee dat de Beleggingsonderneming de geschiktheidsverklaringen in voorkomende gevallen achteraf kan verstrekken.

## 5.5

Indien Cliënt zonder Advies van de Beleggingsonderneming een order geeft voor het verrichten van een transactie in een Effect, zal de Beleggingsonderneming geen geschiktheidsverklaring verstrekken en geen aansprakelijkheid aangaan.

## 5.6

Cliënt machtigt de Beleggingsonderneming tot het verrichten van werkzaamheden met betrekking tot bovenbedoelde Effectenrekening in het kader van de dienst Beleggingsadvies of Execution Only zoals hierboven omschreven. De Beleggingsonderneming aanvaardt de opdracht tot deze dienst.

## 6 Vermogensbeheer

### 6.1

Op verzoek van Cliënt kan aan Cliënt de dienst Vermogensbeheer worden verstrekt. De Beleggingsonderneming zal bij het Vermogensbeheer rekening houden met het beleggingsprofiel van Cliënt, voorzover deze informatie redelijkerwijs relevant is bij het te verstrekken Vermogensbeheer.

### 6.2

De Beleggingsonderneming verstaat onder de dienst Vermogensbeheer het beheren van individueel vermogen van Cliënt. Onder het beheer wordt mede begrepen het op naam en voor rekening van Cliënt verrichten of doen verrichten van transacties in Effecten.

### 6.3

Cliënt geeft hiermede opdracht aan de Beleggingsonderneming, en verleent de Beleggingsonderneming daartoe last, volmacht en machtiging, om namens Cliënt en voor diens rekening en risico de volgende handelingen te verrichten en/of diensten te verlenen:

Beheer en administratie, waaronder begrepen belegging, van - en met betrekking tot de op diens naam en rekening bij de Depotbank ondergebrachte vermogensbestanddelen van Cliënt; bij de uitvoe-

ring van welke taak de Beleggingsonderneming geheel vrij is in het beleggingsbeleid, met bepaling evenwel dat de hier bedoelde belegging, beheer en administratie uitsluitend betrekking kunnen hebben op de hier bedoelde vermogensbestanddelen, en geen andere transacties in Effecten verricht mogen worden - behoudens na concrete instructie door Cliënt - dan dewelke zijn omschreven in presentaties en/of andere documenten omtrent het door de Beleggingsonderneming gevoerde beleggingsbeleid.

### 6.4

Cliënt machtigt de Beleggingsonderneming tot het beheer van bovenbedoelde Effectenrekening in het kader van de dienst Vermogensbeheer zoals hierboven omschreven. De Beleggingsonderneming aanvaardt de opdracht tot beheer.

## 7 Belangenconflicten

### 7.1

De Beleggingsonderneming verstaat onder een belangenconflict het risico dat de belangen van Cliënt worden geschaad door tegengestelde belangen van de Beleggingsonderneming en Cliënt en/of tussen cliënten onderling.

### 7.2

De Beleggingsonderneming verzorgt naast de diensten Beleggingsadvies, Execution Only en Vermogensbeheer ook de dienst "Institutional Sales en Brokerage" voor professionele relaties, gericht op het ontvangen van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten en het voor rekening (doen) uitvoeren van die orders alsmede het anderszins bijeenbrengen van partijen ter zake van transacties in financiële instrumenten. Daarnaast is het de Beleggingsonderneming toegestaan voor eigen rekening te handelen in financiële instrumenten. Uit hoofde van deze activiteiten kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de Beleggingsonderneming en Cliënt.

### 7.3

De Beleggingsonderneming heeft maatregelen getroffen om een onafhankelijk optreden van het bedrijfsonderdeel dat de effectendienstverlening voor particuliere relaties verzorgt, te waarborgen. Op grond van deze maatregelen zal niet-openbare, koersgevoelige informatie welke mogelijkerwijs uit anderen hoofde binnen de Beleggingsonderneming bekend is, niet gebruikt worden bij de Effectendienstverlening aan Cliënt. Indien een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn, zal de Beleggingsonderneming Cliënt hiervan schriftelijk dan wel via elektronische kanalen op de hoogte stellen onder vermelding van de bijzonderheden die Cliënt in staat moet stellen met kennis van zaken een beslissing te nemen ten aanzien van de Effectendienstverlening in verband waarmee het belangenconflict zich voordoet.

### 7.4

Indien een transactie voor Cliënt tot stand komt door tussenkomst van het bedrijfsonderdeel "Institutional Sales en Brokerage", dat de effectendienstverlening voor professionele relaties verzorgt, zal Cliënt zoveel mogelijk aanspraak mogen maken op het behaalde voordeel dat door tussenkomst van het bedrijfsonderdeel is gerealiseerd. Onverminderd het uitgangspunt om het best mogelijke resultaat voor Client te behalen overeenkomstig het hierna omschreven orderuitvoeringsbeleid, zal dit bedrijfs- onderdeel vanwege de specialistische aard van de

dienstverlening en ter dekking van beurs-, brokeren afwikkelingskosten, rekening houden met een (beperkte) op- of afslag in de aan- of verkoopkoers waartegen Cliënt wordt afgerekend via desbetreffende Depotbank. Indien Cliënt de samenvatting wenst te ontvangen van deze op- of afslagen, dient Cliënt de Beleggingsonderneming daartoe een verzoek te doen, waarna Cliënt die samenvatting zal worden verstrekt.

### 7.5

In het kader van de door de Beleggingsonderneming verrichte Effectendienstverlening kan het voorkomen dat de Beleggingsonderneming vergoedingen of provisies betaalt aan dan wel ontvangt van derden, of niet-geldelijke voordelen behaalt. De Beleggingsonderneming zal de eventueel door haar ontvangen vergoedingen van derden aan Cliënt restitueren.

## 8 Kenmerken en risico's van de effecten, aansprakelijkheid en beleggingsrisico's

### 8.1

In het Informatieblad Effectendienstverlening worden onder meer de kenmerken van de verschillende soorten Effecten, alsmede de daarbij behorende risico's toegelicht. Voor omschrijvingen van kenmerken en risico's van de specifieke Effecten wordt tevens verwezen naar de daarvoor opgestelde productbeschrijvingen en de informatie die op grond van de wet verplicht wordt gesteld, waaronder mede begrepen het eventuele desbetreffende (vereenvoudigd) prospectus en het essentiële informatiedocument (de essentiële beleggersinformatie).

### 8.2

De Beleggingsonderneming zal jegens Cliënt aansprakelijk zijn in het geval van niet of niet juist uitvoeren van een door de Beleggingsonderneming correct ontvangen order, indien het niet of niet juist uitvoeren van de order te wijten is aan een aan de Beleggingsonderneming toe te rekenen tekortkoming.

### 8.3

De Beleggingsonderneming zal niet aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van waardevermindering en/of door Cliënt geleden verliezen of welke andere oorzaak dan ook, behalve indien en voor zover komt vast te staan dat de schade rechtstreeks gevolg is van een toerekenbare tekortkoming van de Beleggingsonderneming bij de uitvoering van deze overeenkomst.

### 8.4

De Beleggingsonderneming is niet aansprakelijk voor schade die Cliënt ondervindt van maatregelen die van buitenaf worden opgelegd, zoals onder meer een wijziging in wet- of regelgeving, een aanwijzing van een toezichthouder of een voorschrift van een Beurs.

### 8.5

De Cliënt verklaart kennis te hebben genomen van de informatie die de Beleggingsonderneming aan Cliënt heeft verstrekt in deze overeenkomst en Cliënt verklaart hierbij uitdrukkelijk zich bewust te zijn van de risico's verbonden aan het beleggen in Effecten, welke - met inachtneming van de uitgangspunten en doelstellingen van desbetreffende dienst, alsmede de beperkingen - zullen worden verricht.

# Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

## 9 Opgeven van orders

### 9.1

Indien de Overeenkomst wordt aangegaan door meerdere (rechts)personen, is ieder van hen afzonderlijk gerechtigd tot het geven van orders aan de Beleggingsonderneming in het kader van de Effectendienstverlening.

### 9.2

Voordat Cliënt een order opgeeft, is hij verplicht om zich van informatie te (laten) voorzien over het Effect waarin hij wenst te handelen, over de Beurs waar de handel plaatsvindt, over de handel in dat Effect zelf en voorzover van toepassing over de achterliggende onderneming.

### 9.3

Alle orders voor rekening van Cliënt aangebracht bij de desbetreffende Depotbank alsmede de uitvoeringsgegevens worden onmiddellijk vastgelegd op een effectenorderbon en/of de elektronische systemen van de Depotbank.

### 9.4

De Beleggingsonderneming kan aan bepaalde orders voorwaarden verbinden, zoals het door Cliënt opgeven van een koers- en/of tijdslimiet.

### 9.5

De Beleggingsonderneming is bevoegd telefoongesprekken met Cliënt, met name die betreffende het geven van orders, op geluidsdragers vast te leggen. De Beleggingsonderneming is niet verplicht Cliënt er apart nogmaals van in kennis te stellen wanneer zij een telefoongesprek op een geluidsdrager vastlegt. Op verzoek zal de Beleggingsonderneming de opnames van telefoongesprekken aan Cliënt verstrekken, voor zover deze gerelateerd zijn aan orders en transacties in Effecten.

### 9.6

Indien Cliënt wenst dat een order op een bepaalde datum ter uitvoering aan een Beurs wordt aangeboden, moet hij dit uitdrukkelijk met de Beleggingsonderneming overeenkomen.

### 9.7

Cliënt zal er voor zorg dragen dat er vanaf het moment waarop hij een aankooporder opgeeft voldoende Bestedingsruimte is voor de integrale uitvoering van zijn order.

## 10 Orderuitvoering

### 10.1

De Beleggingsonderneming zal bij het uitvoeren van orders van Cliënt met betrekking tot Effecten, alsmede het plaatsen en doorgeven van orders bij derden, handelen in overeenstemming met het door de desbetreffende Depotbank opgestelde orderuitvoeringsbeleid dat van toepassing is op deze Overeenkomst.

### 10.2

Indien er een afwijkende opdracht van Cliënt ligt, wordt dit duidelijk bij de order aan de Depotbank opgegeven, zodat de order volgens de afwijkende instructie kan worden uitgevoerd.

### 10.3

Door de Beleggingsonderneming aan de Depotbank ter uitvoering doorgegeven effectenorders, die door Cliënt niet als dagorder zijn opgegeven, vervallen na een door de Beleggingsonderneming, eventueel in overleg met Cliënt, te bepalen termijn.

### 10.4

Cliënt stemt er mee in dat de Beleggingsonderneming orders mag samenvoegen met die van andere cliënten, in welk geval orders niet direct aan de Beurs ter uitvoering worden aangeboden. De Beleggingsonderneming zal van deze bevoegdheid alleen gebruik maken indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders nadelig uitvalt voor Cliënt. Het kan evenwel niet worden uitgesloten dat samenvoeging van orders in een specifiek geval in het nadeel van Cliënt werkt.

### 10.5

Indien de Beleggingsonderneming niet in staat is om samen gevoegde orders volledig uit te (laten) voeren, dan worden de desbetreffende Effecten toegewezen naar rato van de omvang van de oorspronkelijke orders. Bij minimale uitvoering of toewijzing zal de Beleggingsonderneming zo coulant mogelijk, en in de regel na overleg met Cliënt, het aantal Effecten toebedelen, waarbij meeweegt dat de positie in redelijke verhouding moet staan tot de totale Effectenportefeuille. In de regel zal een orderbedrag van €1.000 of minder leiden tot een nultoewijzing en zullen dientengevolge grotere orders eerder toewijzing krijgen dan kleinere orders.

### 10.6

Jaarlijks wordt vastgesteld dat het orderuitvoeringsbeleid van de orderuitvoerende instelling nog altijd voldoet om voor Cliënt het best mogelijke resultaat te behalen. Ook zal deze afweging gemaakt worden indien op enig moment er een wezenlijke wijziging zich voordoet in de mogelijkheden om voor Cliënt het best mogelijke resultaat te behalen. Indien uit de evaluatie blijkt dat het beleid niet langer tot het best mogelijke resultaat leidt, wordt het beleid aangepast op zodanige wijze dat het best mogelijke resultaat voor de komende periode weer behaald wordt. Cliënt wordt van deze wijzigingen in kennis gesteld.

## 11 Bevestigen van orders en uitvoeringen verrekening, depot, administratie en volmacht

### 11.1

Aangezien het de Beleggingsonderneming niet is toegestaan zelfstandig over gelden en/of effecten van Cliënt te beschikken en gelden en/of effecten van de Cliënt onder zich te houden, bestaat er tussen Cliënt, de Beleggingsonderneming en de Depotbank een tripartiete overeenkomst. Op grond van deze tripartiete overeenkomst houdt Cliënt bij deze kredietinstelling op eigen naam een geld- en effectenrekening aan.

### 11.2

Creditering of debitering van de effectenrekening van Cliënt geschiedt tegen gelijktijdige debitering of creditering van de tegenwaarde op de geldrekening van de cliënt. De geldrekening en de Effectenportefeuille zullen worden geadmistreerd in de Effectenrekening (ten name) van Cliënt bij de Depotbank.

### 11.3

Terzake van elke transactie zal de Depotbank of de Beleggingsonderneming aan Cliënt een effectennota zenden, die voldoet aan de eisen zoals die in de Wft en daarop gebaseerde regelgeving worden gesteld. Indien Cliënt de nota niet wenst te ontvangen, kan van de verstrekking ervan worden afgezien, waarbij

Cliënt zich ervan bewust is dat dit verminderde informatieverstrekking met zich meebrengt.

### 11.4

De Depotbank zal de Beleggingsonderneming kopieën verstrekken van de rekeningoverzichten van de Effectenrekening van Cliënt en van de nota's. De Beleggingsonderneming kan de Depotbank verzoeken de betreffende informatie op elektronische wijze aan de Beleggingsonderneming te verstrekken.

### 11.5

De Beleggingsonderneming houdt voor eigen rekening, hetzij op papieren weg hetzij via elektronische wijze, een administratie bij welke voldoet aan de daaraan bij of krachtens de Wft gestelde eisen. De Beleggingsonderneming houdt in ieder geval voor eigen kosten een administratie voor Cliënt bij van de effectenorders, waaruit blijkt van:

- de effecten en de aantallen waarop de orders betrekking hebben;
- de limieten die door Cliënt zijn aangegeven;
- de datum en het tijdstip waarop de order door de Beleggingsonderneming is ontvangen;
- de soort van de order, alsmede de overige gegevens met betrekking tot de wijze waarop Cliënt de order wil laten uitvoeren;
- de tijdstippen waarop de orders zijn uitgevoerd;
- een overzicht van lopende orders die nog niet zijn uitgevoerd;
- een maandelijks overzicht per fondssoort.

### 11.6

Indien Cliënt de inhoud van door de Beleggingsonderneming aan hem, hetzij langs papieren weg hetzij via elektronische kanalen, gezonden periodieke rapportages, rekeningafschriften, orderbevestigingen, effectennota's of andere opgaven niet heeft betwist binnen één week nadat de opgaven hem redelijkerwijze geacht kunnen worden te hebben bereikt, geldt de inhoud van de opgaven als door Cliënt te zijn goedgekeurd.

## 12 Verslaglegging

### 12.1

De Beleggingsonderneming zal ten minste ieder kwartaal een rapportage aan Cliënt verstrekken, welke een getrouw en volledig overzicht geeft van de totale waarde van (de gelden en effecten) zijn Effectenrekening per de datum van die rapportage.

### 12.2

De rapportage bevat een overzicht van de grootte en samenstelling van de vermogensbestanddelen, een specificatie van de mutaties in de vermogensbestanddelen, een berekening van de op dat moment gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten alsmede de aan de Cliënt in rekening gebrachte, respectievelijk in rekening te brengen kosten van de dienstverlening en overige kosten. Onder gerealiseerde resultaten wordt verstaan het uiteindelijke financiële resultaat van de afgewikkelde posities waarvoor geen voor- of nadelen meer te behalen zijn. Onder ongerealiseerde resultaten wordt verstaan het verschil tussen historisch ontvangen c.q. betaalde prijs en de actuele waarde. De Beleggingsonderneming zal hiervoor een adequate administratie voeren.

### 12.3

Indien de Effectenportefeuille Effecten bevat met een hefboomwerking, ontvangt de Cliënt elke maand een rapportage.

# Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

## 12.4

De Beleggingsonderneming zal in de rapportage ter informatie enkele evaluatie- en vergelijkingsmaatstaven (de zgn. "benchmark") opnemen. Het beleid van de Beleggingsonderneming is er niet op gericht een (bepaalde) benchmark te verslaan. De Beleggingsonderneming benadrukt dat er geen garantie is dat een rendement wordt behaald vergelijkbaar met de benchmark.

## 12.5

Naast de hiervoor genoemde rapportage per kwartaal zal de Beleggingsonderneming en/of de Depotbank - voor zover mogelijk - dagelijks, wekelijks en/of maandelijks rapportages voor Cliënt beschikbaar stellen langs elektronische weg.

## 12.6

De Beleggingsonderneming zal Cliënt (tussentijds) informeren, indien de totale waarde van (de gelden en effecten op) zijn Effectenrekening met 10% of meer is gedaald vergeleken met de waarde van de Effectenrekening in de laatste aan Cliënt toegezonden kwartaalopgave. Cliënt stemt ermee in dat Cliënt niet apart door de Beleggingsonderneming wordt geïnformeerd over koersdalingen van 10% of meer van individuele Effecten in zijn Effectenrekening.

## 12.7

Ten minste jaarlijks zal de Beleggingsonderneming aan Cliënt een overzicht verstrekken van de totale kosten die verband houden met de Effectendienstverlening. De totale kosten bestaan enerzijds uit directe kosten van de diensten, die rechtstreeks door met name de Beleggingsonderneming en de Depotbank bij Cliënt in rekening worden gebracht, en anderzijds uit indirecte kosten, die gerelateerd zijn aan de Effecten in de Effectenportefeuille van Cliënt. Het cumulatieve effect van de totale kosten op het (verwachte) rendement zal door middel van een illustratie worden gegeven.

## 12.8

De Beleggingsonderneming zal ten minste jaarlijks een geschiktheidsrapportage aan Cliënt verstrekken, voor zover dit betrekking heeft op de diensten Vermogensbeheer en Beleggingsadvies. Deze rapportage heeft tot doel vast te stellen of het verrichte Vermogensbeheer of Beleggingsadvies (nog) geschikt voor Cliënt is. In dit verband beoordeelt de Beleggingsonderneming of de Effectenportefeuille, inclusief de daarmee samenhangende transacties, (nog) past bij het beleggingsprofiel. Het met Cliënt overeengekomen beleggingsprofiel is gebaseerd op de beleggingsdoelstellingen, beleggingshorizon, financiële positie, risicobereidheid, kennis en ervaring van Cliënt.

## 13 Kosten en vergoedingen

### 13.1

Via de Depotbank worden aan Cliënt kosten in rekening gebracht. Behalve de kosten die per transactie aan de Cliënt in rekening worden gebracht, zijn er ook kosten die direct gerelateerd zijn aan de dienstverlening, zoals:

- Kosten van derden/belastingen: bij de afrekening kunnen ook kosten van derden (buitenlandse brokers en beurzen) en belastingen ingehouden worden;
- Banking/service Fee: de door de Depotbank bere-

kende banking fee wordt per maand of kwartaal berekend op basis van een percentage over de effectieve waarde van de Effectenrekening;

- Overboekingen: voor overboekingen van effecten buiten de Depotbank geldt een mutatietarief zijnde een vast bedrag per fondssoort zowel voor binnenlandse en buitenlandse effecten.

### 13.2

De Beleggingsonderneming zal Cliënt, terzake de door de Beleggingsonderneming verrichte dienstverlening, kosten en vergoedingen in rekening brengen op basis van de bij de Beleggingsonderneming geldende tarieven. Deze kosten en vergoedingen kunnen onder meer bestaan uit transactiekosten, kosten van verslaglegging, administratie en - afhankelijk van de specifieke afspraken - een resultaatsafhankelijke vergoeding of een vaste vergoeding, welke afhankelijk is van de waarde van het vermogen op enig moment, of een combinatie van beide.

### 13.3

Cliënt geeft hierbij een incassovolmacht aan de Beleggingsonderneming op grond waarvan de Beleggingsonderneming haar facturen en/of factuurbedragen terzake het op grond van dit artikel aan haar toekomende in kopie toe zal zenden aan de Depotbank en de Depotbank de rekeningen van Cliënt respectievelijk Beleggingsonderneming voor de factuurbedragen zal debiteren respectievelijk crediteren.

### 13.4

Indien de relatie - waarop deze voorwaarden betrekking hebben - eindigt, is de Beleggingsonderneming niet gehouden tot gehele of gedeeltelijke restitutie van aan haar betaalde kosten en vergoedingen en blijft Cliënt reeds vervallen doch nog niet betaalde kosten en vergoedingen onverminderd verschuldigd.

### 13.5

De Beleggingsonderneming heeft het recht de tarieven van de in dit artikel bedoelde kosten en vergoedingen eenzijdig te wijzigen, onverminderd het recht van Cliënt om de relatie met de Beleggingsonderneming naar aanleiding van de tariefswijziging op te zeggen. De Beleggingsonderneming zal Cliënt hieromtrent informeren en maakt daarbij gebruik van de vorm en het (tele)communicatie-middel (telefoon, brief, fax, dagafschrift, e-mailbericht, publicatie op internet etc.), welke zij naar de omstandigheden van het geval redelijk acht. De Beleggingsonderneming wordt daarmee geacht Cliënt deugdelijk te hebben geïnformeerd. De wijziging gaat met onmiddellijke ingang in, tenzij de Beleggingsonderneming een andere ingangsdatum bepaalt. De wijziging kan niet met terugwerkende kracht in werking treden.

## 14 Beleggerscompensatiestelsel

### 14.1

De Effectendienstverlening van de Beleggingsonderneming valt onder de reikwijdte van het beleggerscompensatiestelsel, zoals geregeld in de Wft. Deze is van toepassing op in Nederland gevestigde vergunninghouders die bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") zijn geregistreerd.

### 14.2

De Beleggingsonderneming waarmee Cliënt deze overeenkomst heeft gesloten, valt onder het beleggerscompensatiestelsel. Op grond van deze regeling

hebben particuliere cliënten van beleggingsondernemingen recht op een maximaal bedrag van 20.000 euro per cliënt indien een beleggingsonderneming onverhoopt niet voldoet aan haar verplichtingen inzake effecten en/of gelden waar cliënten recht op hebben. Dergelijke situaties zouden zich kunnen voordoen bij een faillissement en surséance van betaling van de beleggingsonderneming.

### 14.3

De BCR is uitdrukkelijk niet bedoeld voor de compensatie van verliezen voortvloeiende uit beleggingen.

## 15 Persoonsgegevens cliënt

### 15.1

De persoonsgegevens van Cliënt worden op grond van deze overeenkomst en de op de Beleggingsonderneming rustende wettelijke verplichtingen opgenomen in de cliëntenregistratie van de Beleggingsonderneming. Deze persoonsgegevens omvatten ten minste naam, adres en woonplaatsgegevens, en de overige gegevens welke bij of naar aanleiding van deze overeenkomst zijn verstrekt.

### 15.2

Voor zover Cliënt bijzondere persoonsgegevens (bijvoorbeeld over de persoonlijke levenssfeer) verstrekt die door de Beleggingsonderneming in het kader van deze overeenkomst worden verwerkt, geeft Cliënt daarvoor toestemming. Cliënt is te allen tijde bevoegd de toestemming voor het verwerken van deze persoonsgegevens in te trekken. De Beleggingsonderneming zal in dat geval beoordelen in hoeverre zij haar verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst met Cliënt kan blijven nakomen.

### 15.3

De Beleggingsonderneming zal deze gegevens zorgvuldig en vertrouwelijk behandelen en deze niet aan derden ter beschikking stellen tenzij:

- dat voortvloeit uit verplichtingen die Cliënt jegens de Beleggingsonderneming is aangegaan;
- dat voortvloeit uit verplichtingen die de Beleggingsonderneming uit hoofde van deze overeenkomst jegens Cliënt is aangegaan, waaronder het (doen) uitvoeren van transacties;
- voor zover gegevens op grond van een wettelijk voorschrift ter beschikking gesteld moeten worden;
- in het geval dat de Beleggingsonderneming met een andere beleggingsonderneming of kredietinstelling een regeling heeft getroffen gericht op het waarborgen van de continuïteit van de belangenbehartiging van de cliënten van de Beleggingsonderneming, voor zover voor een goede uitvoering van die regeling gegevens aan die andere beleggingsonderneming dienen te worden verstrekt;
- dat noodzakelijk is voor het bewaken van de integriteit van de handel of markten in financiële instrumenten.

### 15.4

Cliënt heeft desgevraagd recht op inzage, correctie, aanvulling, overdracht, beperking van gebruik, afscherming en verwijdering van zijn persoonsgegevens. Een verzoek tot verwijdering van persoonsgegevens zal door de Beleggingsonderneming worden behandeld met inachtneming van de op haar rustende verplichtingen aangaande de bewaring van

# Voorwaarden Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

gegevens. Cliënt kan de Beleggingsonderneming verzoeken om een kopie van zijn gegevens.

## 16 Informatieverstrekking langs elektronische weg

### 16.1

Cliënt geeft de Beleggingsonderneming uitdrukkelijk toestemming langs elektronische weg, waaronder begrepen per e-mail aan een door Cliënt opgegeven e-mailadres en/of via de internetsite(s) van de Beleggingsonderneming en/of de Depotbank, informatie aan Cliënt te verschaffen omtrent de door de Beleggingsonderneming en/of de Depotbank geadmistreerde gegevens betreffende Cliënt en zijn Effectenrekening. Deze informatie heeft mede betrekking op mededelingen, bevestigingen (waaronder wijzigingen in het beleggingsprofiel), opgaven, rekeningafschriften, nota's, rapportages, (wijzigingen in) voorwaarden en overige informatie die de Beleggingsonderneming, al dan niet uit hoofde van deze overeenkomst, dient/wil (te) verstrekken.

## 17 Beëindiging overeenkomst

### 17.1

Deze overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd. Ieder der partijen kan de overeenkomst te allen tijde zonder opgaaf van redenen door middel van een aangetekend schrijven opzeggen, met inachtneming van een redelijke termijn en ingaande per de eerste dag van het daarop volgend kwartaal. De partij die de overeenkomst opzegt, doet hiervan onverwijld mededeling aan de Depotbank.

### 17.2

In afwijking van het hierboven bepaalde eindigt de overeenkomst onmiddellijk, zonder dat opzegging is vereist, indien:

- de Cliënt als rechtspersoon of de Beleggingsonderneming ophoudt te bestaan;
- de Cliënt als natuurlijke persoon overlijdt, onder bewind of onder curatele wordt gesteld;
- de Cliënt of de Beleggingsonderneming failliet wordt verklaard dan wel voor haar surseance van betaling wordt aangevraagd; en
- de overeenkomst tussen de Cliënt en de Depotbank eindigt.

### 17.3

Het bovenstaande laat onverlet dat na beëindiging/opzegging van de overeenkomst, openstaande posities van de Cliënt zoveel mogelijk met inachtneming van deze overeenkomst door de Beleggingsonderneming zullen worden afgewikkeld, behoudens voor zover partijen schriftelijk anders overeenkomen.

## 18 Beschikkingmacht Cliënt

### 18.1

Cliënt behoudt zich het recht voor om zelfstandig te beschikken over zijn Effectenrekening(en).

## 19 Wijziging voorwaarden

### 19.1

De Beleggingsonderneming is te allen tijde bevoegd de Overeenkomst Effectendienstverlening, waaronder deze Voorwaarden, geheel of gedeeltelijk te wijzigen. De Beleggingsonderneming zal Cliënt hieromtrent informeren en maakt daarbij gebruik van de vorm en het (tele)communicatiemiddel (telefoon, brief, fax, dagafschrift, e-mailbericht, publicatie op

internet etc.), welke zij naar de omstandigheden van het geval redelijk acht. De Beleggingsonderneming wordt daarmee geacht Cliënt deugdelijk te hebben geïnformeerd. De wijziging gaat met onmiddellijke ingang in, tenzij de Beleggingsonderneming een andere ingangsdatum bepaalt. De wijziging kan niet met terugwerkende kracht in werking treden.

### 19.2

Voor zover bij of krachtens de Wft dan wel andere wet- en regelgeving, of wetten welke daarvoor in de plaats treden, nadere eisen gesteld worden aan de Overeenkomst Effectendienstverlening tussen de Beleggingsonderneming en zijn Cliënt, welke nopen tot aanpassing van deze overeenkomst, zal een dergelijke wijziging automatisch deel uitmaken van deze overeenkomst, zonder dat daarvoor de instemming van Cliënt of de Beleggingsonderneming is vereist.

## 20 Toepasselijk recht, schadebeperkingsplicht en geschillen

### 20.1

Deze overeenkomst vormt de uitsluitende grondslag voor de diensten die de Beleggingsonderneming in de uitoefening van zijn bedrijf voor Cliënt verricht en wordt beheerst door Nederlands recht.

### 20.2

Indien Cliënt ontevreden is over de door de Beleggingsonderneming verrichte Effectendienstverlening richt hij eerst zijn klacht voldoende gemotiveerd tot de Beleggingsonderneming. De Beleggingsonderneming zal de klacht administreren en in behandeling nemen. Cliënt zal binnen twee weken na ontvangst door de Beleggingsonderneming op de hoogte worden gesteld omtrent de wijze van afhandeling van de klacht, inclusief de daarbij te verwachten termijn(en). De Beleggingsonderneming zal zich ertoe inspannen haar standpunt zonder onnodig uitstel aan Cliënt mede te delen. De Beleggingsonderneming zal Cliënt daarbij wijzen op zijn rechtsmiddelen zoals weergegeven in de volgende artikelen, indien de klacht niet naar tevredenheid is afgehandeld.

### 20.3

In afwijking van het tweede lid kunnen geschillen die ontstaan tussen Cliënt en de Beleggingsonderneming verband houdende met de Overeenkomst, worden voorgelegd aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) op basis van hetgeen daarover is bepaald in de reglementen van het Kifid.

### 20.4

In afwijking van het derde lid kunnen geschillen welke uit of in verband met deze overeenkomst mochten ontstaan, worden voorgelegd aan de rechter, welke bevoegd is krachtens Nederlands burgerlijk procesrecht.

### 20.5

Indien een geschil betrekking heeft op Effecten die nog deel uitmaken van de Effectenportefeuille, is Cliënt verplicht zodra het geschil ontstaat, zijn eventuele schade te beperken door de betreffende Effecten te verkopen c.q. optieposities te sluiten of op enige andere daartoe aangewezen wijze zijn schade te beperken, ongeacht de definitieve uitkomst van het geschil en een eventuele aansprakelijkheid van de Beleggingsonderneming. Cliënt aanvaardt dat de Beleggingsonderneming niet gehouden is om, op het moment dat Cliënt zijn schade dient te beperken, Cliënt nogmaals uitdrukkelijk en/of schriftelijk te wijzen op het bestaan van zijn schadebeperkingsplicht.

# Informatieblad Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

## Inhoudsopgave

1. Inleiding
2. Product- en risicobeschrijving
  - 2.1. Kenmerken en risico's van aandelen
  - 2.2. Kenmerken en risico's van obligaties
  - 2.3. Kenmerken en risico's van converteerbare obligaties
  - 2.4. Kenmerken en risico's van onroerend goed
  - 2.5. Kenmerken en risico's van beleggingsfondsen
  - 2.6. Kenmerken en risico's van Trackers
  - 2.7. Kenmerken en risico's van structured products
  - 2.8. Derivaten
    - 2.8.1. Kenmerken en risico's van opties
    - 2.8.2. Kenmerken en risico's van futures
    - 2.8.3. Kenmerken en risico's van turbo's
    - 2.8.4. Kenmerken en risico's van warrants
  - 2.9. Kenmerken en risico's van hedge funds
  - 2.10. Kenmerken en risico's van private equity
  - 2.11. Kenmerken en risico's van treasury producten
  - 2.12. Valutarisico
3. Specifieke onderwerpen
  - 3.1. Keuzedividend
  - 3.2. Bijwonen van aandeelhoudersvergaderingen
  - 3.3. Zakelijk beleggen
  - 3.4. Pensioen

## 1. Inleiding

Dit Informatieblad hoort bij de Overeenkomst Effectendienstverlening van Boer & Olij Securities B.V. In dit informatie blad vindt u een overzicht van de risico's van de verschillende beleggingsproducten die Boer & Olij Securities B.V. aanbiedt. Bij de omschrijving van de beleggingsproducten komen ook de risico's van beleggen in het algemeen aan bod. Ten slotte leest u over enkele specifieke onderwerpen die met het beleggen in deze producten verband houden.

## 2. Product- en risicobeschrijving

### 2.1. Kenmerken en risico's van aandelen

Een aandeel is een bewijs van deelneming in het kapitaal van een vennootschap. Hieraan zijn in de regel ook stemrecht en een recht op dividend ofwel winstdeling aan verbonden. Als aandeelhouder bent u in feite voor een deel eigenaar van het bedrijf. De waarde van uw aandeel en de hoogte van de dividenduitkering zijn onder andere afhankelijk van de resultaten van het bedrijf. Gaat het goed met een bedrijf dan deelt u mee in de winst door een hogere koers en/of het ontvangen van dividend. Gaat het slecht met een bedrijf en wordt geen of minder winst gemaakt, dan zal in het algemeen de koers van het aandeel dalen en zal geen dividend worden uitgekeerd. In extreme situaties, bijvoorbeeld in geval van faillissement kan de waarde van het aandeel zelfs teruglopen naar nul. Daarnaast kunnen aandelenkoersen sterk fluctueren door bijvoorbeeld te reageren op positieve of negatieve berichten, zowel over de macro-economische ontwikkelingen als over de onderneming zelf. Het risico kan bovendien per onderneming sterk verschillen. Aandelen kunnen in meerdere verschijningsvormen voorkomen en de risico's kunnen hier onder meer afhankelijk van zijn. Zo bestaan naast courante aandelen (aandelen die zijn geneoteerd aan een officiële effectenbeurs en waarin

een regelmatige handel bestaat) ook incurante aandelen. De handel in deze aandelen verloopt minder gemakkelijk, omdat er weinig of geen aanbod voor bestaat of niet dagelijks in wordt gehandeld. Een omvangrijke aan- of verkoop wordt direct vertaald in een oplopende of dalende koers. Bij de aan- of verkoop van dergelijke aandelen loopt u dus het risico dat u niet op het door u gewenste moment uw stukken kunt verhandelen. Soms kunnen ook courante aandelen door acute (economische) ontwikkelingen, bijvoorbeeld een bericht over frauduleuze praktijken, onverhandelbaar raken. Aandelen bieden kortom een onzeker rendement, terwijl u daarnaast de kans loopt uw inleg te verliezen.

### 2.2. Kenmerken en risico's van obligaties

Obligaties zijn schuldbrieven van een lening, uitgegeven door een (overheids)instelling of een onderneming. Over de schuld wordt door die instelling over het algemeen een vooraf overeengekomen rente aan u vergoed. Kort samengevat kan men een obligatie karakteriseren als een schuldbekentenis aan toonder voor een bepaald bedrag en een veelal vooraf bekende rente. Obligaties behoren tot het zogenaamde vreemd vermogen van de uitgevende instelling. Een normale obligatie heeft een vaste looptijd en een vaste rentebetaling die meestal jaarlijks plaatsvindt. De hoofdsom wordt, als de uitgevende instelling daartoe in staat is, aan het einde van de looptijd terugbetaald aan de belegger. Er bestaan bijzondere vormen van obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing, de wijze van uitgifte en bijzondere leningvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld (mede) afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (zoals rente-indexobligaties, floating rate notes of CMS-floaters), verschillen tussen de lange en korte interbancaire rente (zogenaamde steepeners) of van de winst van de instelling die de obligatie heeft uitgegeven (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties). Er bestaan ook obligaties waarop geen rente wordt uitbetaald (zerobonds). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de latere (hogere) aflossingskoers. Daarnaast kunnen bepaalde obligaties, al dan niet in combinatie met bovenstaande bijzondere eigenschappen, een zogenaamd eeuwigdurende karakter hebben. Deze obligaties (ook perpetuals genoemd) hebben een zeer lange looptijd en zijn veelal (ver) achtergesteld aan normale obligaties. Ook een belegging in obligaties draagt risico's met zich mee. De beurskoers van een obligatie is over het algemeen in de eerste plaats afhankelijk van de rentestand, zodat (force) koersschommelingen kunnen plaatsvinden. Voorts is de goedheid van de uitgevende instelling belangrijk (debiteurenrisico: de mate waarin de rentebetalingen en terugbetaling van de hoofdsom zijn verzekerd). In het algemeen houdt een lening van de West-Europese overheden of bedrijven met een hoge rating (kredietbeoordeling) een beperkt debiteurenrisico in. Daarentegen kunnen obligaties van andere ondernemingen of buitenlandse overheden wel degelijk een fors debiteurenrisico in zich hebben. Obligaties die zijn uitgegeven door minder solide instellingen worden 'high-yield' obligaties genoemd. Ingeval van faillissement van de uitgevende instelling gelden de obligatiehouders - afhankelijk van het

soort lening - veelal als concurrente onverzekerde crediteuren van de uitgevende instelling, tenzij ten behoeve van de obligatiehouder een speciale zekerheid is bedongen. Ingeval van buitenlandse obligaties is er ook nog een valutarisico.

De risico's van bijzondere vormen van obligaties, zeker obligaties met een eeuwigdurend en/of achtergesteld karakter, kunnen (zeer) hoog en vergelijkbaar met de (koers)risico's van aandelen zijn.

### 2.3. Kenmerken en risico's van converteerbare obligaties en reverse exchangeables

Sommige producten hebben kenmerken van zowel aandelen als obligaties. U kunt bijvoorbeeld denken aan converteerbare obligaties of reverse exchangeables. Laat u zich bij deze hybride producten goed informeren over de specifieke werking en risico's. De risico's worden vaak 'gecompenseerd' door een relatief hoge rentevergoeding. De belegging zelf kan bijvoorbeeld door de conversie echter uiteindelijk minder winstgevend zijn. U mag er dan ook in elk geval nooit van uit gaan dat de werking en de risico's van dergelijke producten gelijk zijn aan die van obligaties. Converteerbare obligaties kunnen onder bepaalde voorwaarden gedurende een bepaalde periode worden omgewisseld tegen aandelen in de onderneming die de obligatie heeft uitgegeven of tegen aandelen in een andere onderneming. Onder voorwaarden heeft de belegger de keuze tot conversie (omzetting) of betaling in contanten. De coupon is in de regel om deze reden iets lager dan een gewone obligatie. Een 'reverse exchangeable' (ook wel reverse convertible) is de Engelse term voor een 'omgekeerde converteerbare obligatie'. Bij deze obligatie heeft niet de belegger het recht om op aflooptdatum de obligatie in aandelen om te wisselen, maar is het aan de uitgevende (financiële) instelling om te beslissen of zij de nominale waarde van de obligatie uitbetaalt in contanten of in aandelen. Het risico voor de belegger bestaat hieruit dat als wordt afgelost met aandelen, die aandelen op dat moment een lagere waarde vertegenwoordigen dan de nominale waarde van de exchangeable. Tegenover dit risico staat de relatief hoge coupon, die de belegger jaarlijks ontvangt. De risico's van de converteerbare obligaties kunnen vergelijkbaar gesteld worden aan die van gewone bedrijfsobligaties. De risico's van reverse exchangeable obligaties zijn vergelijkbaar met het beleggen in aan delen. Het verliezen van uw gehele belegging is ook in dit geval mogelijk.

### 2.4. Kenmerken en risico's van onroerend goed

Onroerend goed heeft over het algemeen een stabielere waarde dan een bedrijf. Risico's blijven evenwel bestaan en hangen samen met de renteontwikkeling, de algemene economische ontwikkelingen en de politieke stabiliteit van het land waarin het onroerend goed gelegen is. Omdat rechtstreeks beleggen in onroerend goed veelal een groot belegbaar bedrag vergt, maken de meeste beleggers gebruik van de mogelijkheid te beleggen in een onroerendgoedfonds. Deze fondsen kunnen rechtstreeks beleggen in 'stenen' door bijvoorbeeld te investeren in projectontwikkeling, maar ook indirect door te investeren in bedrijven, die onroerendgoedprojecten tot stand brengen of onroerend goed beheren. Ook

voor onroerend goed geldt in zijn algemeenheid dat het rendement onzeker is en dat u de kans loopt uw inleg te verliezen.

## 2.5. Kenmerken en risico's van beleggingsfondsen

In het algemeen kan een beleggingsfonds worden om schreven als een door de participanten bijeengebracht vermogen dat door een beheerder collectief wordt belegd in effecten. De beleggingen kunnen zich richten op bepaalde vermogenscategorieën zoals aandelen, obligaties, onroerende goed of een mix daarvan. Of op meerdere bedrijven, bedrijfstakken, maar bijvoorbeeld ook op grondstoffen of edelmetalen. Alle bovengenoemde risico's van aandelen, obligaties en onroerend goed kunnen, afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het beleggingsfonds, óók voor beleggingsfondsen gelden. In principe worden echter de risico's van beleggen relatief kleiner door de spreiding van de beleggingen binnen het beleggingsfonds. Ook bij het beleggen in beleggingsfondsen dient u echter in de gaten te houden dat uw portefeuille zich niet eenzijdig op één sector van de markt of regio richt.

Open-end beleggingsfondsen zijn beleggingsfondsen waarbij toe- en uittrading door de participanten onbeperkt en dus eenvoudig mogelijk is. Het aantal uitstaande deelnemingsrechten (participaties) is niet begrensd en hun waarde wordt in hoofdzaak bepaald door die van de in het fonds berustende activa ofwel de in het fonds aanwezige beleggingen. Closed-end beleggingsfondsen zijn beleggingsfondsen waarbij het aantal uitgereikte deelnemingsrechten wel vastligt. Tijdens de looptijd is in- en uittraden in de regel niet, of onder voorwaarden mogelijk waardoor participaties in dit soort fondsen niet (gemakkelijk) verhandelbaar zijn. U loopt dus het risico dat u bij tegenvallende resultaten niet of niet op een door u gewenst moment uw beleggingen van de hand kunt doen.

Alle relevante kenmerken, risico's, kosten en behaalde resultaten van beleggingsfondsen zijn opgenomen in het prospectus, (half)jaarverslagen en andere fondsdocumenten.

## 2.6. Kenmerken en risico's van Trackers

Een tracker (of ETF: Exchange Traded Fund) is een op een gereglementeerde markt genoteerd open-end beleggingsfonds dat tracht het rendement van een bepaalde index te weerspiegelen door een gediversificeerd onderliggend mandje van activa te houden. Het rendement van een tracker wordt bepaald door onder andere het rendement van het mandje van activa en de kosten van de uitgevende instelling. Een belegging in trackers draagt risico's met zich gelijk aan die van de onderliggende index. Zo heeft een tracker op een aandelenindex dezelfde risico's die gelden voor beleggen in aandelen. Bovendien geldt bijzonder voor een tracker het risico van een niet perfecte weerspiegeling van de onderliggende index (tracking error risico). Trackers zijn er in veel verschillende soorten. Naast trackers op allerlei aandelenindices (o.a. wereldwijd, regionaal, landen, opkomende markten, sectoren, hoofdfonds of mid/smallcap niveau, vastgoed, hefboom/short) bestaan er vele obligatietrackers (o.a. staatsobligaties, bedrijfsobliga-

ties, high yield, opkomende markten), grondstoffen-trackers, trackers op alternatieven (o.a. hedgefonds, private equity) en valutatrackers. Voor trackers geldt eveneens dat het rendement onzeker is en u uw inleg kunt verliezen. Naast de algemene koers-, en valutarisico's kunnen meer specifiek de volgende risico's worden onderscheiden (niet limitatief):

- Afwijking van de index: (grote) afwijkingen van de index zijn mogelijk door bijvoorbeeld liquiditeitsgebrek, optimalisatie of volatiliteit. Er is geen garantie dat de koers van de tracker de index exact volgt.
- Tegenpartijrisico: wanneer trackers derivaten mogen kopen, effecten mogen uitlenen en swapovereenkomsten mogen aangaan, is er altijd een tegenpartij bij betrokken. Tegenpartijrisico is het risico dat deze partij niet aan zijn verplichtingen voldoet (bijvoorbeeld het niet terugleveren van uitgeleende effecten).
- Liquiditeitsrisico & bied/laat spread: de liquiditeit van een tracker kan van grote invloed zijn op de totale kosten en daarmee op het totale rendement. Een lage liquiditeit kan resulteren in problemen bij in- en uitstappen en hogere transactiekosten (een hogere bied/laat spread). Dit principe geldt voor alle via de beurs verhandelde producten. De bied/laat spread (het verschil tussen koop- en verkoopprijs op de beurs) is vaak lager voor trackers met meer beheerd vermogen en trackers met grote dagelijkse handelsvolumes (liquiditeit). De bied/laat prijzen kunnen afwijken van de intrinsieke waarde van de beleggingen waardoor, zeker bij beperkte liquiditeit in de markt, de performance van de tracker significant anders kan zijn dan die van de onderliggende index.
- Fiscaal risico: dividenden worden soms slechts gedeeltelijk door de tracker doorgegeven aan beleggers doordat buitenlandse belastingdiensten (een deel van) het dividend belasten en dit niet kan worden teruggevorderd.

## 2.7. Kenmerken en risico's van structured products

Structured Products zijn het best te omschrijven als beleggingsproducten, die op een complexe wijze in één of meer vermogenscategorieën beleggen (in veel gevallen met behulp van een ingewikkelde optiestructuur). Juridisch gezien zijn het veelal (bedrijfs) obligaties waarbij u een vordering op de uitgevende instelling verkrijgt. Echter qua werking en risico's zijn ze meestal niet goed vergelijkbaar met (bedrijfs) obligaties. Een grove indeling kan worden gemaakt door een onderscheid te maken tussen Certificaten, Garantieproducten en High Yield producten. Binnen deze soorten zijn weer verschillende varianten denkbaar, waarbij de verschillende elementen van deze varianten met elkaar kunnen worden gecombineerd. Het is daarom van belang dat u bij elk product de bijbehorende productinformatie zoals brochure en prospectus zorgvuldig doorneemt en dat u zich vergewist van de specifieke risico's behorend bij het desbetreffende product.

- Certificaten hebben betrekking op diverse onderliggende waarden, zoals een index, grondstof, valuta, regio of land. Een Certificaat volgt vaak lineair de koersontwikkeling van de onderliggende index of aandelen. De risico's van een belegging in certificaten zijn te vergelijken met een belegging

in de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde stijgt, stijgt de waarde van het certificaat vaak één-op-één. Het omgekeerde geldt bij een koersdaling. Echter, bij sommige certificaten volgt de koers van het certificaat niet één-op-één de koersbewegingen van de onderliggende waarde bijvoorbeeld doordat er een valuta-component in zit of binnen het certificaat vreemd vermogen wordt aangetrokken. Een belegging in een index door middel van een Certificaat is goed gespreid over sectoren. Over het algemeen kan dit daarom minder risicovol zijn dan een belegging door middel van een Certificaat in één sector. Certificaten hebben over het algemeen geen aflooptdatum.

- Garantieproducten zijn een serie producten waarmee u belegt in bijvoorbeeld een index, een specifieke sector of een selectie aandelen of aandelenindices, terwijl (een gedeelte van) de nominale inleg beschermd is doordat (veelal) de uitgevende instelling een garantie aan het eind van de looptijd afgeeft om de nominale inleg of een gedeelte daarvan terug te betalen. Beleggen in een garantieproduct betekent niet dat deze belegging geheel vrij is van risico. De garantiewaarde geldt alleen op einddatum. Bovendien kunt u afhankelijk van het soort garantieproduct kiezen voor volledige bescherming of gedeeltelijke bescherming. In geval van tussentijdse verkoop worden de stukken tegen de dan geldende koers verkocht, die mogelijk onder de garantiewaarde of de nominale waarde kan liggen waarvoor de stukken bij uitgifte zijn aangeschaft. Het rendement van deze belegging wordt onder meer afhankelijk gesteld van de onderliggende waarde en het garanti niveau. Afhankelijk van ontwikkeling van de onderliggende waarde kan een jaarlijkse coupon (winstdeling) worden uitgekeerd. Bij enkele producten uit deze categorie worden rendementen vastgeklit. Het rendement kan van jaar tot jaar verschillen.
- (High) Yield producten zijn veelal beleggingsproducten waarbij eveneens wordt belegd in indices en aandelen maar waarbij extra rendement wordt nagestreefd door gebruik te maken van derivatenconstructies. In ruil voor dit extra rendement ("High Yield") accepteert u een bepaald risico. Deze producten kennen geen hoofdsomgarantie bij einde looptijd, maar in sommige gevallen wel een gestaffelde vorm van bescherming tegen koersdalingen van de onderliggende waarde. Hiermee bent u beschermd als de koersdalingen zich beperken tot binnen het beschermingsniveau. Dit laat echter onverlet dat u volledig koersrisico loopt over de hoofdsom. Zowel tijdens de looptijd als op de einddatum kan de koers van deze producten lager zijn dan de nominale waarde c.q. de uitgifteprijs.

## 2.8. Derivaten

Derivaten zijn van financiële instrumenten afgeleide producten. Dit betekent dat de waarde van een derivaat afhankelijk is van de prijsontwikkeling van een ander financieel instrument, zoals een aandeel of index of een andere onderliggende waarde, zoals valuta of indices. Derivaten zijn verhandelbare rechten en plichten van koop of verkoop. Het leveren of afnemen van de onderliggende waarde is mogelijk

door fysieke levering of door verrekening in contanten. De fysieke levering wordt doorgaans vervangen door een 'cash settlement', zoals bijvoorbeeld bij indexopties of indexfutures waarbij het leveren van de onderliggende waarde niet mogelijk of niet wenselijk is. Dit betekent dat het verschil tussen de uitoefenprijs en de afrekeningkoers tussen partijen wordt afgerekend en geen levering van de onderliggende waarde plaats heeft. Het uitoefenen van een optie dient overigens aan de beurs kenbaar te worden gemaakt, bij gebreke waarvan een afrekening en niet de levering van de onderliggende waarden zal volgen. Voorbeelden van derivaten zijn opties, futures en warrants. Beleggingen in derivaten brengen hoge risico's met zich mee met name vanwege de onvoorspelbare waardeontwikkeling van het onderliggende financiële instrument en de hefboomwerking. Ze zijn daarom meer geschikt voor de ervaren belegger. Hoewel Turbo's strikt genomen vallen onder de categorie structured products, hebben wij ervoor gekozen om Turbo's onder Derivaten te plaatsen, omdat de kenmerken en risico's beter te vergelijken zijn met die van een derivaat.

## Hefboom

De meeste derivaten worden gekenmerkt door een hefboomwerking. Dit geldt in ieder geval voor opties, futures en turbo's. De mogelijke winst van dit soort transacties kan procentueel hoger zijn dan de mogelijke winst op de onderliggende waarde, omdat kan worden volstaan met een geringere investering, terwijl de winstkansen gelijk zijn. U heeft dus relatief meer voordeel van een beweging in de onderliggende waarde, dan wanneer u direct in de onderliggende waarde belegt. Tegenover de hoge winsten die kunnen worden bereikt door deze 'hefboomwerking' staan uiteraard ook grote verliezen, die onder omstandigheden zelfs meer kunnen bedragen dan de ingelegde investering. Voor een meer gedetailleerde beschrijving en rekenkundige voorbeelden van de hefboomwerking van de genoemde producten verwijzen wij u naar de desbetreffende productbrochures.

### 2.8.1. Kenmerken en risico's van opties

Een optie is een gestandaardiseerd contract waarmee het recht wordt verkregen om gedurende een bepaalde periode (uitoefenperiode) een zeker aantal effecten te kopen (call) of te verkopen (put) tegen een vooraf vast gestelde koers (uitoefenprijs). Als u een optie schrijft, neemt u de verplichting op u om gedurende de uitoefenperiode een zeker aantal effecten af te nemen (put) of te leveren (call) tegen de uitoefenprijs. Indien u zich een positie heeft aangeschaft, spreekt men ook wel van een gekochte positie (long positie). Indien u een optie heeft geschreven, spreekt men ook wel van het hebben van een verkochte positie (short positie). Zolang de uitoefenperiode nog niet voorbij is, kunt u via de beurs altijd weer van uw (geschreven) opties af. U sluit uw positie dan. Als u zich een recht heeft aangeschaft, hoeft u daarvan vanzelfsprekend geen gebruik te maken. Als u uw optie niet sluit, zal die aflopen aan het eind van de uitoefenperiode (expiratedatum). Als u een plicht op u heeft genomen (schrijven), dan wordt het al dan niet moeten nakomen niet door u bepaald (tenzij u de positie eerder heeft gesloten). De contractgrootte

van een optie is meestal 100 aandelen. Er zijn twee soorten opties, callopties en putopties.

### Calloptie

De koper van een calloptie heeft het recht om de onderliggende waarde te kopen. Het kopen van een calloptie doet u als u verwacht dat de onderliggende waarde, bijvoorbeeld een bepaald aandeel, zal stijgen. Omdat u het recht heeft in een bepaalde periode de stukken voor de vooraf vastgestelde (en naar uw verwachting dus lager dan de beurs) prijs te kopen, ziet u uw winst in het verschil tussen de vastgestelde uitoefenprijs en de beurskoers van het aandeel op het moment van uitoefenen. Het risico ligt besloten in het tegenovergestelde scenario dat zich zou kunnen voordoen waarbij de koers van het aandeel daalt en u bij uitoefening juist duurder uit bent. Als verkoper ('schrijver') van een calloptie gaat u uit van een waardedaling van de onderliggende waarde. Als de koper zijn recht tot afnemen wil uitoefenen, hebt u de plicht de onderliggende waarde te leveren tegen de overeengekomen uitoefenprijs. De koper doet dat in de regel alleen als die prijs gunstiger is dan de beurskoers. Hierin ligt uw risico besloten; als u de onderliggende waarde niet in uw bezit heeft, zult u de stukken alsnog op de beurs voor een hogere prijs moeten aanschaffen om ze vervolgens te kunnen leveren. Als schrijver van een call optie is uw verlies daarom (in theorie) onbeperkt.

### Putoptie

De koper van een putoptie heeft het recht om de onderliggende stukken te verkopen. Het kopen van een putoptie doet u als u verwacht dat de onderliggende waarde zal dalen. U ziet uw winst in een hogere uitoefenprijs dan de actuele beurskoers van de onderliggende waarde.

De verkoper ('schrijver') van een putoptie heeft de plicht om bij uitoefening de onderliggende waarde af te nemen. Als schrijver van een putoptie gaat u ervan uit dat de overeengekomen uitoefenprijs goedkoper is dan de beurskoers, omdat u denkt dat de beurs gaat stijgen. Maar u stelt zich bloot aan het risico dat u de onderliggende waarde moet kopen tegen een uitoefenprijs die veel hoger is dan de actuele beurskoers.

### 'Schrijven'

Het 'schrijven' van een optie betekent dus dat u als openingstransactie een optie verkoopt (opening sell) en daarmee de plicht heeft om de onderliggende waarde te leveren (in geval van een calloptie) of af te nemen (in geval van een putoptie) tegen de uitoefenprijs van de optie. Dit wordt in de praktijk ook wel 'short gaan' genoemd. Als vergoeding voor het lopen van dit risico ontvangt u als 'schrijver' een premie. Het schrijven van een calloptie, terwijl de onderliggende stukken niet in uw effectenportefeuille zijn opgenomen wordt ook wel 'ongedekt schrijven' genoemd. Een geschreven putoptie wordt altijd als ongedekt aangemerkt. Om de onderliggende waarde desgevraagd te kunnen afnemen respectievelijk te kunnen leveren (als deze al niet in de effectenportefeuille is opgenomen), dient een schrijver een zekerheid, de zogenoemde 'margin', op zijn effectenrekening aan te houden.

Opties worden uitgegeven door de beurs waarop ze verhandeld worden.

### 2.8.2. Kenmerken en risico's van futures

Een future is een op een beurs verhandelbaar gestandaardiseerd termijncontract in effecten, vreemde valuta's of index. Door het openen van een futurepositie wordt een koersniveau van de onderliggende waarde gedefinieerd, van waaruit winsten of verliezen als gevolg van koersbewegingen van deze onderliggende waarde dagelijks worden verrekend. Bij een longpositie in een future (kopen) ontvangt de koper dagelijks het positieve verschil (vermenigvuldigd met de contractgrootte) tussen de slotkoers van de onderliggende waarde en die van de dag daarvoor. Bij een negatief verschil tussen beide koersen, wordt dit bedrag bij de koper in rekening gebracht. Bij een short positie (verkopen) geldt het tegenovergestelde. De onderliggende waarde van een future is wel veel omvangrijker dan die van een optiecontract. Bij het aangaan van een futurepositie dient een waarborgsom (ook wel 'Initial Margin') te worden gestort die moet verzekeren dat de koper dan wel verkoper in staat is om bij sterke dagelijkse koersmutaties van de onderliggende waarde het koersverschil aan de tegenpartij te betalen.

De handel in futures brengt door de hefboomwerking, de verplichting tot het aanhouden van margin en dagelijkse verrekening van koersverschillen grote financiële risico's met zich.

### 2.8.3. Kenmerken en risico's van turbo's

Een turbo is een op de beurs genoteerd beleggingsproduct waarmee kan worden ingespeeld op een koersbeweging van verschillende onderliggende waarden zoals aandelen, indices, grondstoffen, obligaties en valuta. Vergelijkbare beleggingsproducten zijn speeders en sprinters. Met een Turbo Long wordt ingespeeld op een stijging van de onderliggende waarde.

Met een Turbo Short wordt ingespeeld op een daling. Kenmerkende elementen van de turbo zijn het financieringsniveau en het 'stop loss'-niveau. Elke Turbo heeft een financieringsniveau. U investeert slechts voor een deel in de waarde van de onderliggende waarde en de rest van de investering (het financieringsniveau) wordt door een financiële instelling gefinancierd. In het algemeen worden over dit niveau op dagbasis financieringskosten berekend, die afhankelijk zijn van de gebruikte rentevoet. Deze kosten worden dagelijks verrekend met het financieringsniveau waardoor het financieringsniveau iedere dag oploopt. Voor een Turbo Long moeten financieringskosten worden betaald en voor een Turbo short ontvangt u financieringsopbrengsten. Het element van financiering zorgt onder meer voor de hefboomwerking. U investeert in slechts een deel van de onderliggende waarde, maar u ontvangt wel de volledige stijging of daling daarvan. Als gevolg hiervan is de rendementsontwikkeling van de Turbo, afhankelijk van de onderliggende waarde van de Turbo waarin u belegt, procentueel vele malen hoger als die van de onderliggende waarde. Een relatief kleine beweging van een onderliggende waarde resulteert dus in een relatief grotere beweging van de Turbo. De hefboom kan uw winst procentueel vergroten,



maar ook uw verlies. Met andere woorden door de hefboom is een belegging in Turbo's risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. De 'stop loss' is een ingebouwd beschermingsniveau dat er automatisch voor zorgt dat uw verlies zich zal beperken tot de inleg. Als de onderliggende waarde dit niveau bereikt of overschrijdt, zal de Turbo worden afgewikkeld en wordt de restwaarde indien aanwezig aan u terugbetaald. De 'stop loss' is ook een dynamisch element dat meestal maandelijks wordt aangepast op basis van het actuele financieringsniveau. Als u gaat beleggen in Turbo's raden wij u aan de beschikbare productinformatie door te lezen en u nader te laten informeren over de specifieke risico's van beleggen in Turbo's.

## 2.8.4. Kenmerken en risico's van warrants

Warrants zijn financiële instrumenten die de houder daarvan gedurende een bepaalde periode het recht geven om een onderliggende waarde te kopen (call warrants) of te verkopen (put warrants) tegen een van tevoren vastgestelde prijs. Warrants zijn daarmee op punten vergelijkbaar met opties maar worden uitgegeven door financiële ondernemingen, zoals banken of effectenhuizen in plaats van door een beurs. De contractspecificaties zijn bovendien in tegenstelling tot opties niet gestandaardiseerd, maar kunnen variëren. Warrants worden uitgeoefend tegenover de uitgever van de warrant.

Deze onderliggende waarde kan bestaan uit (mandje) aandelen, obligaties, valuta, goederen of een index. Het kopen en verkopen van warrants verloopt op dezelfde manier als van aandelen. Hiervoor is geen aanvullende overeenkomst nodig. Niettemin zijn de risico's bij het beleggen in warrants veel groter dan de risico's bij het beleggen in aandelen. Door de beperkte looptijd van de warrant kan het recht om de onderliggende waarde te kopen of te verkopen waardeloos aflopen waardoor de inleg (de prijs die u betaald heeft om de warrant te krijgen) geheel verloren gaat. Bovendien zal de prijs van een warrant veelal bij prijswijzigingen van de onderliggende waarde door de hefboomwerking procentueel gezien veel meer uitslaan dan de prijswijziging van de onderliggende waarde zelf, waardoor een prijsdaling van de onderliggende waarde verhoudingsgewijs ook een veel grotere prijsdaling van de waarde van de warrant met zich meebrengt. In tegenstelling tot opties kunt u zelf geen warrants schrijven.

## 2.9. Kenmerken en risico's van hedge funds

Een hedge fund of hedgefonds is een beleggingsfonds waarbij de fondsbeheerder tracht een optimaal rendement te realiseren onafhankelijk van de richting van de beurs. De nadruk ligt op het behalen van een absoluut rendement en niet zozeer op het beter presteren dan een index. Een van de verschillen tussen hedgefondsen en klassieke beleggingsfondsen is dat hedgefondsen gebruik maken van een breder scala aan instrumenten en handelstechnieken. Zo kunnen derivaten worden gebruikt ter bescherming van het rendement of kunnen aandelen worden verkocht om te profiteren van dalende aandelenkoersen, zonder dat deze aandelen in het bezit zijn van het hedge fund (short verkopen).

Aangezien het selecteren van hedgefondsen, die (veelal) niet als beleggingsfondsen onder toezicht staan, een behoorlijke inspanning vergt, beleggen particulieren vaak in hedgefondsen via een 'fund of hedge funds'. Deze funds of hedge funds beleggen zoveel mogelijk in succesvolle hedgefondsen en proberen de bestendigheid van het rendement te verbeteren door verschillende strategieën en beleggingswaarden te combineren. Het gebrek aan toezicht maakt de hedgefondsector ondoorzichtig. Het zelf beleggen via hedgefondsen vereist een degelijke kennis van de strategie, hefboom en liquiditeitsrisico van de hedgefondsen. Daarnaast is een goed begrip van complexe handels- en derivatenstrategieën van belang.

## 2.10. Kenmerken en risico's van private equity

Private Equity is een term die verwijst naar investeringen uit privaat vermogen in ondernemingen die niet beursgenoteerd zijn. Dit soort beleggingen zijn niet zelden te karakteriseren als investeringen in (startende) ondernemingen die zich nog niet hebben bewezen in de markt. In dat verband wordt ook wel gesproken over durfkapitaal. Tegenover de hoge risico's, die met dit soort beleggingen gepaard gaan, bestaat bij winstgevendheid van de onderneming ook kans op zeer hoog rendement. Deze wijze van beleggen c.q. investeren geeft ook vaak recht op een aandelenbelang en daarmee zeggenschap over de (te voeren strategie van de) betreffende onderneming. Anderzijds kan ook worden belegd in ondernemingen die hun bestaansrecht al hebben verdiend en kapitaal zoeken om hun bedrijfsactiviteiten uit te bouwen. Beleggen in Private Equity is ook mogelijk via beleggingsfondsen.

## 2.11. Kenmerken en risico's van treasury producten

Treasury producten zijn zogenoemde Over The Counter – transacties (OTC). Dit zijn transacties waarbij de bank tegenpartij is van de cliënt bij een overeenkomst waarbij de prestatie afhankelijk is van koersbewegingen van een onderliggende waarde. OTC-transacties, ook wel OTC – derivaten genoemd, worden niet via de beurs verhandeld. Doorgaans hebben zij betrekking op rente en/of valuta. Voorbeelden zijn valutatermijncontracten, valuta swaps, rentederivaten. Maar er zijn ook OTC-derivaten met betrekking op grondstoffen, edelmetalen of indices. OTC-derivaten zijn oorspronkelijk bedoeld om verschillende soorten financiële risico's af te dekken, wat ook wel 'hedging' wordt genoemd. Zij kunnen ook speculatief worden ingezet. Een OTC-derivaat is vaak niet verhandelbaar en omdat de contracten vaak voor grote bedragen en een lange looptijd worden aangegaan, kunnen de risico's – mede afhankelijk van de onderliggende waarde – zeer groot zijn. Ook wanneer een contract wordt aan gegaan voor hedging-doeleinden kan voortijdige beëindiging, in geval van een negatieve waarde van het contract, aanzienlijke kosten met zich meebrengen.

## 2.12. Valutarisico

Voor alle beleggingsproducten (dus ook voor opties, futures, en andere financiële instrumenten) geldt dat

u, indien deze in een andere valuta dan de euro worden genoteerd, behalve de reeds genoemde risico's tevens het koersrisico van de betreffende valuta ten opzichte van de euro loopt.

## 3. Specifieke onderwerpen

### 3.1. Keuzedividend

Een groot aantal, vooral Nederlandse, ondernemingen keert een zogenaamd keuzedividend uit. Hierbij kunt u kiezen uit een dividend in aandelen (stockdividend) of een dividend in contanten (cashdividend). Tenzij met u vooraf nadrukkelijk anders is overeengekomen, zal de Depotbank u bij de uitkering van keuzedividend niet om een instructie vragen, maar standaard namens u kiezen voor een uitkering in aandelen. Bij een uitkering in aandelen kan er sprake zijn van afronding. Dit betekent dat om de uitkering in hele aandelen te kunnen doen, er zo nodig rechten op keuzedividend worden bijgekocht of verkocht. Bij de helft of meer van de benodigde rechten ter verkrijging van één (extra) aandeel worden de rechten op keuze dividend voor u door de bank bijgekocht. Bij minder dan de helft van de benodigde rechten ter verkrijging van één (extra) aandeel worden die rechten op keuzedividend voor u door de bank verkocht. Let erop dat door een uitkering in aandelen het risico in uw portefeuille kan toenemen en zelfs zodanig dat u hierdoor in een ander risicoprofiel terecht komt, zodat u maatregelen moet treffen.

### 3.2. Bijwonen van aandeelhoudersvergaderingen

Als u aandelen bezit, hebt u het recht de aandeelhoudersvergaderingen van de betreffende onderneming bij te wonen. Via de Depotbank kunt u de hiervoor benodigde toegangsbewijzen aanvragen. Indien u een aandeelhoudersvergadering bezoekt, worden de stukken van de betreffende onderneming in uw depot geblokkeerd tot na de vergadering: u kunt in de tussentijdse periode uw stukken niet verkopen.

### 3.3. Zakelijk beleggen

Indien u binnen een B.V. of N.V. belegt, moet u rekening houden met de doelstelling van de vennootschap. Dit geldt ook wanneer u binnen een vereniging, stichting of coöperatie belegt. De doelstelling bepaalt namelijk hoe een vennootschap mag optreden binnen het handelsverkeer. Zo zullen stichtingen of verenigingen die niet in hun doelstelling hebben opgenomen dat zij mogen beleggen, dit in beginsel ook niet mogen doen. Bij een B.V. of N.V. zal dit eventueel wel kunnen met vermogen dat niet hoeft te worden gebruikt voor het verwezenlijken van het doel. Dit is het vermogen dat gedurende een aantal jaren niet voor de gewone bedrijfsactiviteiten van de vennootschap hoeft te worden gebruikt.

Indien een B.V. of N.V. of een stichting of vereniging volgens de doelstelling wel mag beleggen, zult u ook altijd rekening moeten houden met de eventuele andere (bedrijfs)activiteiten binnen de rechtspersoon. Deze kunnen in gevaar komen wanneer een te groot deel van het vermogen of met te veel risico wordt belegd. Besluit u zakelijk vermogen te gaan beleggen, dan dient u er ook voor te waken dat het vermogen dat u wèl direct voor het doel van

## Informatieblad Effectendienstverlening Boer & Olij Securities B.V.

de rechtspersoon nodig hebt, niet wordt belegd en ook niet tot zekerheid van de beleggingen kan gaan dienen. In dat geval kunnen immers de gewone activiteiten in gevaar komen. Het risico daarop wordt groter naar mate u met meer risico gaat beleggen. Indien u bijvoorbeeld geheel in aandelen belegt, dan zou een groot deel van het belegde vermogen kunnen verdampen, in feite zelfs het hele vermogen. Maakt u gebruik van effectenkrediet of schrijft u ongedekt opties, dan zou het - als het beursklimaat tegenzit - zelfs kunnen gebeuren dat uw normale bedrijfsvermogen tot zekerheid gaat dienen van uw beleggingen.

Eén van de factoren die verder van groot belang is als u zakelijk belegt, is op welke termijn het belegde vermogen eventueel weer beschikbaar moet zijn voor de gewone (bedrijfs)activiteiten. Deze termijn bepaalt uw beleggingshorizon en hoeveel risico u eventueel op uw beleggingen zou kunnen lopen.

### 3.4. Pensioen

Wanneer u uw pensioengelden belegt, rechtstreeks dan wel via een daarvoor opgerichte B.V., belegt u vermogen waarmee u (over een aantal jaren) in uw inkomen moet voorzien. Dit vermogen moet op zodanige wijze worden belegd dat er een redelijke zekerheid bestaat, dat op de datum van ingaan van het pensioen ook voldoende vermogen aanwezig is om in een inkomen te voorzien. Om deze reden adviseren wij dat pensioengelden voorzichtig belegd moeten worden, waarbij als meest offensieve beleggingsprofiel maximaal 'neutraal' zal worden geadviseerd. Zo wordt uw toekomstig pensioen niet in de waagschaal gesteld. In uitzonderingsgevallen, bijvoorbeeld wanneer uw pensioendatum nog ver in de toekomst ligt, zal offensiever belegd kunnen worden. In dat geval is er immers meer tijd voor het belegde pensioenvermogen om zich in geval van een koersdaling, weer te herstellen. Naarmate de datum van het pensioen dichterbij komt, dient de portefeuille ook in dit geval steeds defensiever te worden ingericht.

Dit Informatieblad is met grote zorgvuldigheid door Boer & Olij Securities B.V. samengesteld. Echter, door de snelle verandering van de financiële wereld kan het zijn dat niet alle informatie up-to-date is. Indien nodig zullen wij u op de hoogte brengen van voor u relevante wijzigingen, ofwel persoonlijk ofwel via e-mail.