

# Adviserend vermogensbeheer

## Reglement

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

Versie 2023.003 (van toepassing vanaf 01/01/2023)

### Inleiding

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

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

### Artikel 1. Voorwerp van de Overeenkomst

De Bank zal regelmatig telefonisch advies verschaffen over de aan- of verkoop van zorgvuldig geselecteerde beleggingsinstrumenten die zijn opgenomen in een welbepaalde lijst, over het aanhouden van liquiditeiten en over het openen van termijnrekeningen. Deze activa worden aangehouden in de zogenaamde adviesportefeuille. Hierbij zal steeds rekening gehouden worden met het beleggersprofiel van de Cliënt<sup>2</sup>.

De Cliënt kan deze welbepaalde lijst met beleggingsinstrumenten die werd samengesteld op basis van diverse professionele criteria opvragen bij de Bank. Deze lijst bevat beleggingsfondsen, trackers (ook ETF of Exchange Traded Fund genoemd), aandelen en obligaties. De samenstelling van deze lijst kan steeds wijzigen.

Het advies houdt in dat de Bank de Cliënt tijdens bankwerkdagen van 9 tot 17 uur telefonisch zal contacteren op het telefoonnummer zoals weergegeven in de Overeenkomst, in volgende gevallen:

1. één keer per kalendermaand om de beleggingsportefeuille te bespreken;
2. bij het opnemen van een nieuw beleggingsinstrument in de welbepaalde lijst, op voorwaarde dat dit past binnen de door de Cliënt gekozen beleggingsstrategie;
3. bij het verwijderen van een beleggingsinstrument uit de welbepaalde lijst, op voorwaarde dat de Cliënt dit beleggingsinstrument in portefeuille heeft.

De adviesverlening houdt ook in dat de Cliënt tijdens de bovenvermelde kantooruren naar de Bank kan telefoneren op het nummer **+32 2 229 79 70** om orders door te geven of om advies te vragen over zijn adviesportefeuille. Dat kan enkel (1) voor financiële instrumenten op de lijst en (2) mits positief advies van de Bank.

De Cliënt heeft steeds de keuze om wel of niet, geheel of gedeeltelijk de adviezen van de Bank te volgen. Hij neemt zelf de eindbeslissingen m.b.t. het beheer van zijn activa.

De Bank zal enkel aan- en verkooporders uitvoeren m.b.t. financiële instrumenten opgenomen in de welbepaalde lijst en die door de Cliënt telefonisch worden doorgegeven.

Wanneer de Bank van oordeel is dat ze een financieel instrument dat is opgenomen in de adviesportefeuille wil verkopen, dan zal ze contact

opnemen met de Cliënt. De Cliënt is vrij om het advies al of niet op te volgen. Indien de Cliënt beslist om dat betreffende instrument niet te verkopen, dan zal de Bank het van de adviesportefeuille overdragen naar een gewone Nagelmackers-effectenrekening buiten adviserend vermogensbeheer zoals bedoeld in de Algemene Tarieflijst en in de Tarieflijst Beleggingen. De Bank zal dat financieel instrument in de toekomst niet meer opvolgen en daarover ook geen advies meer verschaffen.

Wanneer de Bank van oordeel is dat ze een financieel instrument dat is opgenomen in de adviesportefeuille wil arbitreren (vervangen door een alternatief), dan zal ze contact opnemen met de Cliënt. Die is opnieuw vrij om al of niet in te gaan op het advies. Dat financieel instrument zal in principe in de adviesportefeuille blijven en nog steeds opgevolgd worden door de Bank. Zodra de Bank van oordeel is om dit financieel instrument alsnog te verkopen, zal ze opnieuw contact opnemen met de Cliënt. Indien de Cliënt niet ingaat op het advies, dan zal het overgedragen worden naar een gewone Nagelmackers-effectenrekening.

Wanneer de Cliënt wil investeren in een financieel instrument dat niet is opgenomen in de welbepaalde lijst en/of waarover de bank geen positief beleggingsadvies geeft, dan moet dat gebeuren op een gewone Nagelmackers-effectenrekening.

### Artikel 2. Adviesportefeuille

De adviesportefeuille bestaat uit:

- een effectenrekening;
- een zichtrekening;
- alle andere zichtrekeningen in deviezen geopend of later te openen onder de bestaande portefeuille;
- alle termijnrekeningen die onder deze portefeuille worden geopend, waarbij de Cliënt verklaart het 'Reglement Termijnrekening' te hebben ontvangen, ervan kennis te hebben genomen en ermee akkoord te gaan.

In het trimestriële rapport van de adviesportefeuille vindt de Cliënt het overzicht van de verschillende rekeningen.

### Artikel 3. Financiële situatie en beleggersprofiel

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

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

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

Die documenten worden na verloop van tijd in onderling overleg geactualiseerd. In dat geval worden de aangepaste versies beschouwd als nieuwe bijlagen van de huidige Overeenkomst, die volledig van toepassing blijft.

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

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

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

#### Artikel 4. Beleggingsstrategie

De Cliënt duidt zijn gekozen beleggingsstrategie in de Overeenkomst aan. De Bank vestigt de aandacht van de Cliënt op de risico's van de gekozen beleggingsstrategie, die staan beschreven in de bijlage bij het Reglement.

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

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

#### Artikel 5. Informatieverstrekking

Wanneer de Bank er wettelijk toe gehouden is om aan de Cliënt informatie te verschaffen over een financieel of ander product, dan aanvaardt de Cliënt uitdrukkelijk dat de Bank hem deze wettelijk verplichte documenten en eventuele promotiemateriaal ter beschikking stelt via een toegewezen website.

De Bank zal bij elk advies in het kader van deze Overeenkomst en voorafgaand het akkoord van de Cliënt naar het e-mailadres van de Cliënt, zoals weergegeven in de Overeenkomst, een link naar die toegewezen website verzenden. Het feit dat de Cliënt aan de Bank een e-mailadres heeft meegedeeld, bewijst voldoende dat de Cliënt regelmatig toegang tot het internet heeft.

De Bank verbindt er zich toe dat de informatie op deze website volledig en actueel is en dat die toegankelijk blijft gedurende een redelijke periode die voor de Cliënt noodzakelijk is om hiervan kennis te nemen.

#### Artikel 6. Toegelaten verrichtingen

In het kader van deze Overeenkomst kan de Cliënt aan de Bank de opdracht geven om zichtrekeningen in verschillende deviezen te openen ingeval dit noodzakelijk is voor de werking van de betreffende portefeuille. Indien de Cliënt een volmacht aan derden heeft verleend op een zichtrekening in EUR geopend in het kader van deze Overeenkomst, dan geldt die volmacht bij uitbreiding ook voor die bijkomende zichtrekeningen in deviezen.

De Bank kan de Cliënt uitzonderlijk de toelating geven voor een debetstand op zijn zichtrekening, maar uitsluitend gedurende de termijn die nodig is voor de verwezenlijking van aan-/verkooptransacties van effecten en onverminderd de Consumentenkredietwetgeving.

#### Artikel 7. Rapportering

1. De Cliënt ontvangt in de maand na afloop van elk kalendertrimester via Online Banking een trimestrieel rapport. Dat rapport kan ook via Mobile Banking worden geraadpleegd.

Het trimestriële rapport bevat onder meer volgende informatie:

- het bedrag van de contanten;
- de waarde en het rendement van beleggingsinstrumenten;
- een overzicht van de spreiding van de activaklasse;
- een overzicht van de uitgevoerde transacties in de portefeuille;
- de totale waarde van de portefeuille;
- de voordelen, ristorno's of retrocessies m.b.t. de fondsen.

Wanneer de Cliënt het trimestriële rapport niet heeft ontvangen op het einde van de maand na een kalendertrimester, dan moet hij dat onmiddellijk signaleren aan de Bank.

Indien de Cliënt zich niet op Online of Mobile Banking inlogt en dat binnen de 45 kalenderdagen na de terbeschikkingstelling van het trimestriële rapport op het Online Banking-platform, dan stuurt de Bank dat rapport alsnog per post naar het adres van de Cliënt. Daarvoor kunnen kosten worden aangerekend zoals vermeld in de Algemene Tarieflijst van de Bank.

Het trimestriële rapport kan gedurende één jaar worden geraadpleegd via Online Banking. Indien de Cliënt daarna een kopie van het rapport vraagt, zal die hem worden gefactureerd volgens de geldende tarieven vermeld in de Algemene Tarieflijst van de Bank.

2. De Cliënt zal tevens dagelijks een vereenvoudigd rapport, met daarin het bedrag op de zichtrekening en de totale waarde van zijn adviesportefeuille, via Online of Mobile Banking kunnen raadplegen.

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

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

Via het trimestriële rapport vervult de Bank haar verplichting van rekening en verantwoording, overeenkomstig artikel 1993 van het Burgerlijk Wetboek. De Bank vestigt de aandacht van de Cliënt op het belang van dit document. Iedere opmerking of onenigheid dienaangaande moet haar schriftelijk worden meegedeeld binnen 60 dagen na verzending van dit rapport.

#### Artikel 8. Vergoedingen: all-in-fee

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

De all-in-fee bestaat uit twee bestanddelen. Het eerste bestanddeel omvat de vergoeding voor het door de Bank gegeven advies, de opvolging van de portefeuille en het bewaarloon. Daarop is btw verschuldigd. Het tweede bestanddeel omvat de vergoeding voor de eventuele in- en uitstapkosten op de fondsen en de transactiekosten voor de individuele lijnen. Daarop is geen btw verschuldigd.

De all-in-fee omvat echter niet de door de Cliënt verschuldigde fiscale lasten zoals o.a. de btw op de all-in-fee, de roerende voorheffing of de taks op de beursverrichtingen.

De all-in-fee is trimestrieel en vooraf door de Cliënt aan de Bank betaalbaar. Zij wordt berekend op de beurswaarde of, bij ontstentenis ervan, op de oordeelkundig geschatte waarde van de adviesportefeuille (uitgezonderd huisfondsen<sup>3</sup>) berekend op het einde van het voorafgaande trimester en dat met inbegrip van de tegoeden op zicht- en termijnrekening.

De trimestriële all-in-fee-vergoeding en het minimum zijn de eerste maal pro rata temporis verschuldigd vanaf de eerste dag van de kalendermaand die volgt op de inwerkingtreding van de Overeenkomst. Deze berekening zal gebeuren op basis van de waarde van de adviesportefeuille op de laatste kalenderdag van de maand waarin de Overeenkomst inwerking is getreden.

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

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

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

Bij stopzetting van deze Overeenkomst zullen de hoger vermelde voordelen, ristorno's of retrocessies pro rata temporis worden doorgestort. Daarbij zal enkel rekening gehouden worden met volledig verlopen kalendermaanden waarin de beleggingen in de adviesportefeuille werden aangehouden.

De retrocessies worden per belegging procentueel weergegeven in het trimestriële rapport.

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

Wanneer een financieel instrument van de adviesportefeuille wordt getransfereerd naar een gewone Nagelmackers-effectenrekening, dan geeft dat geen aanleiding tot een gedeeltelijke terugbetaling van de reeds aangerekende all-in-fee-vergoeding. Voor de zicht-, spaar- en effectenrekeningen buiten het adviserend vermogensbeheer is de gewone tarifiering van toepassing (zie Algemene Tarieflijst en Tarieflijst Beleggingen).

#### **Artikel 9. Opname en uitvoering van de telefoongesprekken, adviezen en orders**

1. De Cliënt mag zijn orders enkel telefonisch doorgeven, en dat enkel op het telefoonnummer **+32 2 229 79 70**. De orderdoorgave dient te gebeuren tijdens bankwerkdagen van 9 tot 17 uur.

Schriftelijke orders, orders per mail of per fax zijn niet toegelaten en worden bijgevolg niet uitgevoerd. Evenwel kan de adviesbeheerder (zonder daartoe verplicht te zijn) in dat geval de Cliënt telefonisch contacteren, en na telefonische bevestiging door de Cliënt alsnog het order uitvoeren of datgene wat telefonisch werd overeengekomen.

Een aan- of verkooporder wordt door de Bank uitgevoerd zodra de Cliënt het aantal, de waarde, datum van netto-inventariswaarde, valutadatum, afrekeningsmunt en rekeningnummer aan de adviesbeheerder heeft doorgegeven.

2. Zoals wettelijk vereist wordt de inhoud van de telefoongesprekken tussen de Cliënt en de adviesbeheerder door de Bank opgenomen en bewaard. Die opnames van de gesprekken zullen bij een eventueel geschil dienen als bewijs en hebben dezelfde bewijskracht als een geschreven document.

3. De uitvoering van het order zal voldoende bewezen zijn door de vermelding van de verrichting op het rekeninguittreksel. Andere bewijsmiddelen dienen niet te worden verstrekt. Indien de Cliënt het rekeninguittreksel niet zou hebben ontvangen, ten laatste de zesde werkdag na de vermoedelijke uitvoeringsdatum van zijn order, dient hij het rekeninguittreksel op te eisen. Klachten dienen te worden overgemaakt ten laatste de derde werkdag volgend op de ontvangst van het rekeninguittreksel.

#### **Artikel 10. Aansprakelijkheid**

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

De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor een beoordelingsfout bij de aanbeveling van een belegging, op voorwaarde dat die fout niet groter is dan die van een normaal, voorzichtig en redelijk beleggingsadviseur in dezelfde feitelijke omstandigheden. In hoofde van de Bank houdt deze Overeenkomst geen resultaatsverbintenis in maar louter een middelenverbintenis.

#### **Artikel 11. Duur van de Overeenkomst en beëindiging**

Deze Overeenkomst treedt in werking vanaf de eerste creditering van een rekening van de adviesportefeuille.

De Overeenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde duur.

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

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

Indien de Overeenkomst door meerdere titularissen werd ondertekend, dan moet de opzegbrief eveneens ondertekend worden door alle titularissen. Indien de opzegbrief niet door alle titularissen werd ondertekend, dan zal de Bank de Overeenkomst schorsen overeenkomstig Artikel 12 van het Reglement en zal de opzegging pas uitwerking krijgen drie maanden na ontvangst van de betreffende aangetekend verzonden opzegbrief.

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

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

De Bank zal de instructies weergegeven in de opzeggingsbrief binnen vijf bankwerkdagen uitvoeren. De verkooporders zullen bijgevolg binnen de vijf bankwerkdagen, na ontvangst van het aangetekend schrijven, in de markt geplaatst worden.

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

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

De Overeenkomst wordt automatisch beëindigd bij het overlijden van de of één van de titularissen, die de Overeenkomst is aangegaan. Indien de Overeenkomst werd afgesloten door een maatschap, dan zal het overlijden van één der maten niet het einde van de Overeenkomst tot gevolg hebben.

De Bank zal bij de beëindiging van de Overeenkomst aan de Cliënt steeds een afsluitingsverslag overhandigen. Het afsluitingsverslag bevat de laatst gekende inventariswaarden en slotkoersen op datum van het betreffende verslag. Het bevat geen informatie over de daadwerkelijke verkoopkoersen.

#### **Artikel 12. Schorsing van de Overeenkomst**

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

Tijdens de schorsingsperiode:

- zal de Bank geen initiatief nemen of advies verschaffen over de aan- en verkoop van beleggingsinstrumenten die werden opgenomen in de welbepaalde lijst (zie artikel 1 van het Reglement);
- worden de verkooporders van de Cliënt enkel op zijn verantwoordelijkheid uitgevoerd en in zoverre het uitvoeren van de orders gebeurt binnen het geldend wettelijk kader. Die orders moeten gegeven worden overeenkomstig artikel 9 van dit Reglement.
- worden de aankooporders niet aanvaard in dit dossier.

<sup>3</sup> Beleggingsfondsen gecommmercialiseerd door Nagelmackers en waarvoor de Bank de financiële dienst verzekert.

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

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

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

### Artikel 13. Wijziging voorwaarden

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

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

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

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

### Artikel 14. Volmacht aan gevolmachtigde contactpersoon

De Cliënt kan via de Overeenkomst of een afzonderlijk document een gevolmachtigd contactpersoon aanstellen.

Indien meerdere natuurlijke personen of een rechtspersoon dit contract afsluiten, dan dienen ze respectievelijk een volmacht te geven aan één van hen of aan de bestuurder/zaakvoerder van de rechtspersoon, die dan in het kader van de Overeenkomst met volheid van bevoegdheid kan optreden t.a.v. de Bank. Alle contacten met de Cliënt zullen dan uitsluitend via die gevolmachtigde contactpersoon verlopen, die ook als enige orders aan de Bank kan doorgeven.

De volmacht geeft de volmachthebber de mogelijkheid om beleggingsadvies te ontvangen en om orders aan de Bank door te geven die eruit voortvloeien. Hij kan ook aan de Bank de opdracht geven om namens de Cliënt effecten aan te kopen of te verkopen conform dit Reglement.

Die volmacht staat volledig los van elke andere volmacht die de Cliënt aan de volmachthebber of aan een derde heeft verleend (bijvoorbeeld: een klassieke volmacht op de rekening of een elektronische volmacht). Daaruit volgt dat de wijziging of de schrapping van die volmacht 'adviserend vermogensbeheer' geen enkele invloed heeft op die andere eventuele volmachten en omgekeerd, ongeacht hun respectieve draagwijdte en het feit dat een van de volmachten later dan de andere zou zijn verleend, gewijzigd of geschrapt.

De Cliënt beschikt over het recht om die volmacht op elk ogenblik te beëindigen. In dat geval zal hij het nodige doen om een eventuele nieuwe contactpersoon aan te stellen.

De Bank beschikt over het recht om een einde te stellen aan de mogelijkheid om gebruik te maken van een volmacht, onder meer indien dat verbod zou voortvloeien uit de plicht van de Bank om plichten na te leven die door de op het beleggingsadvies toepasselijke wetgeving zouden worden opgelegd

### Artikel 15. Juridische bepalingen

In het kader van het adviserend vermogensbeheer zullen de rechtsverhoudingen tussen de Bank en de Cliënt geregeld worden

door en zullen de Cliënt en de Bank zich gedragen conform:

- de Overeenkomst en het Reglement;
- voor de punten die daarin niet geregeld worden, blijven de Algemene Bankvoorwaarden van toepassing, waarvan de Cliënt uitdrukkelijk verklaart een exemplaar te hebben ontvangen, de inhoud ervan te kennen en voor akkoord te aanvaarden. Ingeval er afwijkingen zijn tussen deze Algemene Bankvoorwaarden en de Overeenkomst of het Reglement, dan primeren de bepalingen van de Overeenkomst of het Reglement op de Algemene Bankvoorwaarden van Bank Nagelmackers nv;
- het toepasselijke Belgische recht, in het bijzonder de koninklijke besluiten tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten<sup>4</sup> en de wetgeving betreffende het beschermingsfonds voor deposito's<sup>5</sup>.

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

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

### Artikel 16. Vergelijkingscriterium

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

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

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

Deze indices zijn terug te vinden in het trimestriële rapport.

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

<sup>4</sup> Waaronder

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

<sup>5</sup> De Wet van 22 april 2016 tot omzetting van richtlijn 2014/49/EU inzake depositogarantiestelsels en het KB van 21 november 2016 over de verplichtingen inzake de aan de deposanten te verstrekken informatie over de depositogarantie.

#### **Artikel 17. Berekening van het rendement van de portefeuille**

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

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

Waarbij

- $R_t = (\text{waarde ptf op dag } t - \text{waarde ptf op dag } t-1 - \text{Flux}) / \text{waarde ptf op dag } t-1$
- Flux = in- en/of uitstroom op dag t
- n = # dagen gedurende waargenomen periode

Het nettorendement wordt berekend inclusief kosten (vergoedingen, bewaarloon, transactiekosten, taksen en andere kosten - indien van toepassing).

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



## BIJLAGEN

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

BELEGGINGSSTRATEGIE	GECEMULEERDE BLOOTS- TELLING AAN AANDELEN- MARKTEN
FULL BONDS	Max. 0%
CONSERVATIVE	Max. 35%
BALANCED	Max. 65%
GROWTH	Max. 85%
FULL EQUITIES	Max. 100%

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

De Portefeuilles worden belegd in meerdere activaklassen zoals hieronder gedefinieerd:

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

Elke beleggingsstrategie heeft zijn eigen rentabiliteitsperspectieven en zijn eigen risiconiveau.

#### A. Full Bonds: lage risicograad

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

#### B. Conservative: beperkte risicograad

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

#### C. Balanced: gemiddelde risicograad

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

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

De strategie is gericht op middellange tot lange termijn. De Portefeuille zal worden belegd in de activaklassen Obligaties, Aandelen, Multistrategie

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

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

#### E. Full Equities: hoge risicograad

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

**Indien de Cliënt in de vragenlijst 'Kennis en ervaring' niet positief heeft geantwoord dat hij kennis en ervaring heeft inzake individuele aandelen en obligaties, dan zal de Bank die beleggingen niet in de Portefeuille van de Cliënt opnemen.**

## 2. BELEGGINGSINSTRUMENTEN EN HUN RISICO'S

### A. Algemene risico's van beleggingsproducten

#### 1. Debiteurenrisico

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

#### 2. Ondernemingsrisico

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

#### 3. Renterisico

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

#### 4. Valutarisico

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

#### 5. Liquiditeitsrisico

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

#### 6. Event-risico

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

#### 7. Inflatierisico

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

## B. Beleggingsproducten

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

### 1. Liquiditeiten

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

### 2. Termijnplaatsingen

- a) Definitie
  - Een termijnplaatsing is een belegging van liquiditeiten voor een vooraf bepaalde periode tegen een vooraf bepaalde rentevoet.
  - Termijnplaatsingen kunnen automatisch worden hernieuwd voor dezelfde periode tegen de op dat ogenblik geldende voorwaarden voor dergelijke plaatsingen, indien dit bij aanvang van de plaatsing zo bepaald werd. In dat geval moet een eventuele opzegging door de Cliënt ten minste drie werkdagen vóór de aanvang van de hernieuwing gebeuren.
  - Bij een termijnplaatsing kan het rendement bestaan uit interestopbrengsten, koerswinst of koersverlies bij tussentijdse liquidatie en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).
- b) Risico's
  - In geval van annulatie tijdens de looptijd van de termijnplaatsing kunnen de gelopen interesten geannuleerd worden.
  - De waarde van een termijnplaatsing kan tijdens de looptijd variëren naargelang de evolutie van rentevoeten.
  - Termijnplaatsingen ondergaan het debiteurenrisico van de depositaris bij wie ze geplaatst zijn.

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

### 3. Obligaties

- a) Definitie
  - Een obligatie is een effect uitgegeven door een emittent, met een vooraf bepaalde looptijd en tegen een vooraf bepaalde vaste of variabele rentevoet.
  - Bij een belegging in obligaties kan het rendement bestaan uit couponopbrengsten, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).
- b) Risico's
  - De waarde van een obligatie kan tijdens de looptijd variëren naargelang de actuele rentevoeten en de kredietwaardigheid van de emittent.
  - Tijdens de looptijd van de obligatie kan de kredietwaardigheid van de emittent veranderen. Hoe lager de kredietwaardigheid, hoe groter de kans dat de coupons niet worden uitbetaald en/of het geïnvesteerde kapitaal niet wordt terugbetaald. Gespecialiseerde firma's, ratingagentschappen genoemd, hebben tot taak de kwaliteit van de emittent van een obligatie te evalueren.
  - In het geval dat aan een obligatie een call- of putoptie verbonden is, kan er volgens de formaliteiten vastgelegd bij de uitgifte een vervroegde terugbetaling, een renteaanpassing of elke andere vooraf bepaalde aanpassing aan de obligatie gebeuren.
  - De houder van een gewone obligatie heeft dezelfde rechten als een gewone schuldeiser van de emittent. Bij vereffening van de vennootschap worden de obligatiehouders terugbetaald nadat de bevoorrechte schuldeisers hun vergoeding ontvingen.
  - In geval van een achtergestelde obligatie wordt de obligatiehouder slechts vergoed nadat de bevoorrechte en gewone schuldeisers

betaald zijn. De terugbetaling kan een probleem zijn als de debiteur in financiële moeilijkheden zit.

- Bij een obligatie aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een obligatie aan toonder is de bezitter de eigenaar.
- Obligaties waaraan call- of putopties verbonden zijn, ondergaan ook een volatilitetsrisico. Dit weegt op de valorisatie van de optie.

### 4. Converteerbare obligaties

- a) Definitie
  - Een converteerbare obligatie is een effect uitgegeven door een emittent, met een vooraf bepaalde looptijd en tegen een vooraf bepaalde vaste of variabele rentevoet.
  - De houder van een converteerbare obligatie kan de waarde van zijn obligatie, binnen een vastgestelde termijn en tegen bepaalde voorwaarden, omwisselen voor aandelen van het bedrijf.
  - Bij een belegging in converteerbare obligaties kan het rendement bestaan uit couponopbrengsten, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).
  - In ruil voor het recht om tegen bepaalde voorwaarden de converteerbare obligatie om te wisselen voor aandelen ontvangt de houder van een converteerbare obligatie een rentevoet die lager ligt dan de rentevoet die de houder van een identieke klassieke obligatie krijgt.
- b) Risico's
  - De waarde van een converteerbare obligatie kan tijdens de looptijd variëren naargelang de actuele rentevoeten, de kredietwaardigheid van de emittent en de schommelingen van het onderliggende aandeel.
  - Tijdens de looptijd van de obligatie kan de kredietwaardigheid van de emittent veranderen. Hoe lager de kredietwaardigheid, hoe groter de kans dat de coupons niet worden uitbetaald en/of het geïnvesteerde kapitaal niet wordt terugbetaald. Gespecialiseerde firma's, ratingagentschappen genoemd, hebben tot taak de kwaliteit van de emittent van een obligatie te evalueren.
  - Obligaties waaraan call- of putopties verbonden zijn, ondergaan ook een volatilitetsrisico. Dit weegt op de valorisatie van de optie.
  - In het geval dat aan een obligatie een of meer call- of putoptie(s) verbonden is (zijn), kan er volgens de formaliteiten vastgelegd bij de uitgifte een vervroegde terugbetaling, een renteaanpassing of elke andere vooraf bepaalde aanpassing aan de obligatie gebeuren.
  - De houder van een gewone converteerbare obligatie heeft dezelfde rechten als een gewone schuldeiser van de emittent. Bij vereffening van de vennootschap worden de obligatiehouders terugbetaald nadat de bevoorrechte schuldeisers hun vergoeding ontvingen.
  - In geval van een achtergestelde converteerbare obligatie wordt de obligatiehouder slechts vergoed nadat de bevoorrechte en gewone schuldeisers betaald zijn. De terugbetaling kan een probleem zijn als de debiteur in financiële moeilijkheden zit.
  - Bij een converteerbare obligatie aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een converteerbare obligatie aan toonder is de bezitter de eigenaar.

### 5. Inflatiegebonden obligaties

- a) Definitie
  - Een inflatiegebonden obligatie is een obligatie waarvan de waarde van de coupon rechtstreeks in verhouding staat met het inflatieniveau. De emittent bepaalt vooraf het observatiemoment van de inflatie en de berekeningsmethode van de coupon.
- b) Risico
  - Inflatiegebonden obligaties ondergaan het risico van een negatieve inflatie.

### 6. Complexe obligaties

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

Complexe obligaties omvatten onder andere:

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

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

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

Dit soort obligatie wordt vaak in de vorm van een 'controlewijzigingsclausule' toegepast op bedrijfsobligaties. De meeste emittenten voegen die clausule toe zodat beleggers een terugbetaling kunnen eisen indien de controle van de uitgevende vennootschap wijzigt na een overname of fusie van die vennootschap (onder meer indien de belegger denkt dat die gebeurtenis de krediet situatie of kredietwaardigheid van de uitgevende vennootschap zou kunnen verslechteren).

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

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

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

- **Floating rate notes (FRN) of obligaties met variabele rente:** het betreft obligaties die een variabele coupon uitgeven tijdens een deel of de volledige duur van de lening. Bij 'floating rate notes' wordt de couponrente periodiek (maandelijks, trimestrieel, jaarlijks ...) aangepast aan de referentierente die op voorhand bepaald wordt. De meest voorkomende referentierente is Euribor,

de kortetermijnrente van de monetaire markt, die een gemiddelde is van de rentes die van toepassing zijn voor de financiële instellingen wanneer ze elkaar kapitaal lenen. De obligatiecoupon is gebaseerd op de referentierente vermeerderd met een marge ('spread'), die het kredietrisico van de vennootschap weerspiegelt (bijvoorbeeld: coupon = Euribor-rente 3 maanden + 2% marge (of 200 basispunten), trimestrieel herzien).

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

- **Achtergestelde obligaties:** dit zijn obligaties die, ingeval de uitgevende vennootschap failliet gaat, slechts terugbetaald worden aan de obligatiehouders na alle andere schuldeisers. Achtergestelde obligatiehouders worden wel terugbetaald voor de aandeelhouders van de vennootschap. Aangezien dit soort obligatie een groter risico inhoudt bij de eventuele falen van de vennootschap, vraagt de belegger een hogere risicopremie (in de vorm van een hogere coupon).
- **Eeuwigdurende obligaties:** deze obligaties worden ook 'perpetuals' genoemd en hebben geen eindvervaldag (of een extreem lange looptijd). De emittent is in principe niet gehouden het kapitaal terug te betalen, waardoor de belegger meer blootgesteld is aan het risico op faillissement van de emittent (kredietrisico). In dat geval moet hij zijn obligatie op de markten verkopen om zijn kapitaal volledig of gedeeltelijk terug te krijgen (liquiditeitsrisico). Door hun lange looptijd zijn die obligaties erg gevoelig voor de evolutie van de rentevoeten in geval van een vaste coupon. Ze zijn bovendien gevoeliger voor veranderingen in de rentespreads, die het kredietrisico van de uitgevende vennootschap weergeven. De koersvolatiliteit van eeuwigdurende obligaties ligt dicht bij die van aandelen dan die van obligaties en houdt een groter risico in dan bij gewone obligaties. De belegger vraagt een hogere risicopremie (in de vorm van een hogere coupon) om dat bijkomende risico te lopen.
- **(Reverse) converteerbare obligaties:** zie supra.
- b) Risico
  - Het risico en het potentiële rendement van een complexe obligatie zijn dus afhankelijk van het onderliggende afgeleide instrument en/of het mechanisme eigen aan die complexe obligatie.

## 7. Aandelen

- Definitie
  - Een aandeel is een effect uitgegeven door een bedrijf, dat recht geeft op een deelneming in de resultaten en doorgaans op een stem in de Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders.
  - Bij een belegging in aandelen kan het rendement bestaan uit de betaling van dividenden, koerswinst of koersverlies en - indien in een andere munt werd belegd - valutawinst of valutaverlies (zie A. hiervoor).
- Risico's
  - Bij de liquidatie van de onderneming (vrijwillig of door faillissement) wordt de aandeelhouder terugbetaald na alle schuldeisers met inbegrip van de obligatiehouders en de achtergestelde obligatiehouders.
  - De waarde van een genoteerd aandeel wordt bepaald op de beurs en is onderhevig aan de wetten van vraag en aanbod.
  - De waarde van een aandeel kan variëren; een aandeel kan zelfs zijn volledige waarde verliezen.
  - Bij een aandeel aan toonder is er een risico van verlies: in geval van een aandeel aan toonder is de bezitter de eigenaar.



## 8. Warrants

### a) Definitie

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

### b) Risico's

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

## 9. Opties

### a) Definitie

- Een optie is een contract dat de koper het recht geeft, maar niet de verplichting, een onderliggende waarde te kopen (in geval van een calloptie) of te verkopen (in geval van een putoptie). De optiehouder heeft de mogelijkheid zijn recht uit te oefenen gedurende een bepaalde periode (Amerikaanse optie) of op een vaste datum (Europese optie).

### b) Risico's

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

## 10. Reverse convertibles

### a) Definitie

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

### b) Risico's

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

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

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

## 11. Futures

### a) Definitie

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

### b) Risico's

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

## 12. Swaps

### a) Definitie

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

### b) Risico's

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

## 13. Grondstoffen en edelmetalen

### a) Definitie

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

### b) Risico

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

#### 14. Instellingen voor collectieve belegging

##### a) Definitie

- De term 'Instelling voor Collectieve Belegging' is een algemeen begrip voor verschillende categorieën van instellingen, zoals beleggingsfondsen, beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal.
- Bij Bank Nagelmackers verhandelde ICB's kunnen Belgisch of buitenlands zijn.
- ICB's kunnen de vorm hebben van een beleggingsvennootschap of van een beleggingsfonds dat wordt beheerd door een beleggingsvennootschap.
- Een beleggingsfonds bestaat uit een onverdeeld vermogen zonder rechtspersoonlijkheid, dat wordt beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers. De doelstelling van beleggingsinstellingen is de collectieve belegging van het uit het publiek aangetrokken kapitaal.
- ICB's van het open type (in tegenstelling tot besloten type) worden gekenmerkt door het feit dat het aantal uitgegeven deelbewijzen schommelt naargelang het aantal toetredings- en uittredingsaanvragen van de beleggers.
- Bank Nagelmackers werkt voornamelijk met ICB's die voldoen aan de voorwaarden van de Europese richtlijn betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging.
- De voordelen voor de deelnemers zijn:
  - Met deelbewijzen van een ICB kan het risico worden gespreid. ICB's beleggen hun activa in een groot aantal afzonderlijke effecten die niet systematisch in dezelfde zin of volgens dezelfde curve evolueren. Deze techniek resulteert in een optimale verhouding tussen risico en return, met andere woorden in een optimaal evenwicht tussen het risico van de Portefeuille en zijn behaalde resultaat.
  - Via een collectieve Portefeuille krijgt een individuele belegger toegang tot verre markten, geavanceerde financiële producten en instrumenten waarvoor een grote kapitaalbreng is vereist.
  - Bij ICB's met verschillende compartimenten die elk hun eigen beleggingsbeleid hebben, verloopt de overgang tussen compartimenten gewoonlijk onder veel interessantere voorwaarden dan bij een initiële inschrijving.
- Er zijn verschillende soorten beleggingen:
  - Obligatie ICB's beleggen overwegend in vastrentende activa.
  - Monetaire ICB's beleggen overwegend in liquide middelen en in kortlopende effecten, zoals termijndeposito's, schatkistcertificaten, obligaties met korte resterende looptijd en commercial papers.
  - Aandelen ICB's beleggen overwegend in aandelen.
  - Gemengde ICB's beleggen zowel in obligaties als in aandelen.
  - Dakfondsen beleggen in andere ICB's.
  - Real estate ICB's beleggen in vastgoed en BEVAK's.
  - Alternatieve ICB's: cf. infra.
  - Hedge funds: cf. infra.
  - Trackers: cf. infra.
  - DBI - fondsen: cf. infra.
  - ESG/SRI - fondsen: cf. infra.

##### b) Risico's

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

#### 15. DBI - fondsen

##### a) Definitie

- Het fonds zal investeren in Europese bedrijven met een grote marktkapitalisatie die hun hoofdkwartier in de Eurozone gevestigd hebben. Het fonds zal de belegger niet beschermen tegen eventuele muntschommelingen en ook geen gebruik maken van afgeleide instrumenten. De inventariswaarde van het fonds wordt uitgedrukt in EURO. Het fonds heeft een beleggingshorizon van minstens 5 jaar. Het fonds wordt op actieve wijze beheerd en heeft geen referentie-index.

Het fonds zal ieder jaar minstens 90% van de verkregen inkomsten uitkeren aan de aandeelhouders, zijnde interesten, dividenden en meerwaarden gerealiseerd in het fonds.

Kapitaalverliezen, kosten en commissies zullen van dit bedrag afgetrokken worden. Het DBI percentage zal bepaald worden door het percentage van de inkomsten verkregen uit bedrijven die voldoen aan de DBI wet te vergelijken met de totale inkomsten.

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

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

#### 16. Trackers

##### a) Definitie

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

repliceren, kan men door deelbewijzen van een ETF te kopen met één enkele transactie toegang krijgen tot (en worden blootgesteld aan) het geheel van die markt.

b) Risico

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

## 17. Alternatieve producten

a) Definitie

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

b) Risico

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

## 18. Hedge funds

a) Definitie

- De beleggingsdoelstelling van deze fondsen is een absoluut rendement neer te zetten voor hun beleggers. Deze fondsen worden vaak alternatieve fondsen genoemd omdat ze tegelijkertijd in verschillende activaklassen kunnen beleggen, zoals aandelen, obligaties, vastgoed, vreemde munten en grondstoffen.
- Om absolute rendementen te behalen, gebruiken deze fondsen een of meer van de volgende beleggingstechnieken:
  - Shorten: deze strategie behelst de verkoop van ontleende en overgewaardeerde aandelen met als doel winst te maken door ze later in te kopen tegen een lagere prijs. Dit wordt veelal gebruikt als indekking tegen diverse risico's.
  - Hedging: deze strategie tracht sommige risico's inherent aan een positie in het fonds te verminderen, zoals het aandelenmarktrisico, het bedrijfsrisico, het muntrisico, het economisch risico of het interestrisko. De fondsbeheerder zal afgeleide instrumenten gebruiken om het risico in te dekken.
  - Arbitrage: deze strategie tracht de prijsverschillen tussen de markten of de effecten te benutten. Deze strategie houdt een hoog risico in.
  - Leverage: deze strategie maakt gebruik van geleend geld om het investeringsbedrag te verhogen. Cash en effecten kunnen hierbij in pand worden gegeven of worden gebruikt als marge voor de som die de fondsbeheerder wenst te ontfemen.
  - Afgeleide instrumenten: deze strategie gebruikt afgeleide instrumenten om bepaalde posities in te nemen. Deze contracten vergemakkelijken meestal het innemen van een investeringspositie door middel van een financiële tussentijdse deal. Hierdoor kan worden ingespeeld op een stijging of een daling van een onderliggende positie in het fonds.

b) Risico

- Het risico is afhankelijk van de gekozen strategie. Deze strategieën kunnen worden onderverdeeld in drie categorieën:
  - Relative Value strategieën: deze fondsen beogen het genereren van rendementen met een lage volatiliteit. Deze strategieën leggen de nadruk op het beperken van de risico's. Deze fondsen zijn niet-directioneel en niet/weinig gelinkt aan de evolutie van de markt.
  - Value net/long bias: deze strategie houdt een aantal substrategieën in, zoals 'market timing', 'distressed' en 'event-driven'. De risico's van deze strategieën zijn hoger omdat de

managers meestal exposure hebben op een onderliggende markt.

- Market Directional strategieën: deze strategieën nemen agressieve posities in en beogen het genereren van een hoog rendement. Deze fondsen hebben altijd een exposure op een onderliggende markt, wat betekent dat ze mee evolueren met de markt waarin wordt geïnvesteerd.

## 19. Gestructureerde producten

a) Definitie

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

b) Risico

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

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

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

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

## C. Overige begrippen

### 1. Groeilanden

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

### 2. Hoogrentende obligaties

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

### 3. Obligaties van groeilanden

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

economisch en politiek risico. De obligaties van ontwikkelde landen hebben meestal een AA of AAA-rating; de emissies van obligaties van groei landen hebben meestal een minder goede kredietwaardigheid.

#### **4. Multistrategiefondsen**

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

#### **5. ESG / SRI**

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