

Productvoorwaarden

Beheerd Beleggen

Artikel	2220-40.2212
Datum	16 december 2022

Inhoud

1	Totstandkoming en beëindiging van de overeenkomst	3
2	Vermogensbeheer	5
3	Uw beleggingsprofiel	6
4	Uw beleggingsrekening	7
5	Beleggen met uw beleggingsrekening en de Beleggersgiro	10
6	Risico's van beleggen	12
7	Kosten	12
8	Verpanding	13
9	Aansprakelijkheid	14
10	Communicatie	15
11	Wijziging overeenkomst	18
12	Slotbepalingen	19
13	Begrippen	21
Bijlage 1		
	Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen.....	24
Bijlage 2		
	Samenvatting Orderuitvoeringsbeleid	33
Bijlage 3		
	Belangentegenstellingen	35

Dit zijn de **productvoorwaarden** Beheerd Beleggen van Nationale-Nederlanden Bank N.V. die van toepassing zijn op de beleggingsdienst **vermogensbeheer**. Met Beheerd Beleggen kunt u geld beleggen bij ons. U geeft toestemming aan Nationale-Nederlanden Bank N.V. om in uw naam beleggingsbeslissingen te nemen en voor u te beleggen. Dit heet **vermogensbeheer**.

Deze **productvoorwaarden** bevatten belangrijke informatie voor u en vormen samen met de **beheerovereenkomst**, de bijlagen en overige voorwaarden die in deze **productvoorwaarden** worden genoemd de **overeenkomst** tussen u en ons.

In deze **productvoorwaarden** hebben we belangrijke begrippen vet gedrukt. Deze begrippen staan achteraan dit document uitgelegd in een begrippenlijst. Boven de artikelen van deze voorwaarden staan kopjes. Deze staan er om de tekst prettig leesbaar te maken. Ze maken juridisch gezien geen onderdeel uit van de inhoud van deze voorwaarden.

In deze **productvoorwaarden** spreken we u aan met 'u' of '**rekeninghouder**' en Nationale-Nederlanden Bank N.V. noemen we 'wij', de '**bank**' of 'ons'.

Deze **productvoorwaarden** zijn geldig per 1 januari 2022.

1 Totstandkoming en beëindiging van de overeenkomst

Aangaan van de overeenkomst

- 1.1 Om door middel van Beheerd Beleggen uw **vermogen** bij ons in beheer te geven, moet u de **beheerovereenkomst** aanvaarden en daarmee de **overeenkomst** tussen u en ons accepteren. In de **beheerovereenkomst** verleent u ons volmacht om namens u het beheer over uw **vermogen** te voeren. In de **beheerovereenkomst** zijn afspraken opgenomen over het beheer van uw **vermogen** zoals uw beleggingsdoelstellingen, uw **beleggingsprofiel** en de samenstelling van uw modelportefeuille.
- 1.2 De **beheerovereenkomst** en deze **productvoorwaarden** vormen samen met de bijlagen en overige voorwaarden die in de **beheerovereenkomst** en deze **productvoorwaarden** worden genoemd de **overeenkomst** tussen u en ons.
- 1.3 De **overeenkomst** komt tot stand als:
 - wij uw aanvraag hebben ontvangen;
 - wij een e-mail met een ontvangstbevestiging hebben verstuurd naar het door jou opgegeven e-mailadres; en/of
 - wij Beheerd Beleggen hebben geopend;
 - wij u als klant hebben geaccepteerd; én
 - u zelf akkoord bent gegaan met de **beheerovereenkomst**.
- 1.4 De **overeenkomst** geldt voor onbepaalde tijd.
- 1.5 Door het aangaan van de **overeenkomst**, verklaart u aan ons dat:
 - u ons toestemming geeft om informatie uitsluitend elektronisch aan u te verstrekken;
 - aan u een exemplaar van de voorwaarden genoemd in artikel 1 van de **beheerovereenkomst** is verstrekt of u in

- ieder geval een exemplaar van deze voorwaarden (elektronisch) heeft kunnen opslaan en raadplegen;
 - wij u voldoende informatie hebben verstuurd om te beoordelen wat de inhoud en de omvang is van Beheerd Beleggen;
 - u de informatie heeft gelezen die we u over Beheerd Beleggen hebben toegestuurd en dat u de inhoud van deze informatie kent en begrijpt en deze aanvaardt;
 - u voldoende door ons bent ingelicht over de risico's en gevolgen van Beheerd Beleggen en het beleggen in **beleggingsfondsen** en dat u deze begrijpt;
 - u zich bewust bent van de consequenties die aan het beheer van uw **vermogen** zijn verbonden en deze aanvaardt; én
 - u deze risico's en gevolgen erkent en accepteert.
- 1.6 U kunt de **overeenkomst** alleen of samen met een andere **rekeninghouder** aangaan.
- 1.7 Bij twee **rekeninghouders** komt de **overeenkomst** tot stand nadat beide **rekeninghouders** (ieder afzonderlijk) de **beheerovereenkomst** zelf hebben geaccepteerd, en de ontvangstbevestiging per e-mail aan beide rekeninghouders door ons is verstuurd. Bij twee **rekeninghouders** gelden ook de artikelen 4.7 tot en met 4.10.
- 1.8 Deze **overeenkomst** is uitdrukkelijk niet van toepassing op professionele beleggers.

De overeenkomst beëindigen

- 1.9 U mag de **overeenkomst** op elk moment en om welke reden dan ook met onmiddellijke ingang beëindigen.
- 1.10 Is uw **beleggingsrekening** verpand? Dan kunt u de **overeenkomst** alleen beëindigen met toestemming van de pandhouder. In veel gevallen is de pandhouder de **bank** waar u uw hypotheek heeft. Uit de toestemming moet blijken dat de pandhouder ons toestaat uw **beleggingsrekening** te beëindigen. Het is uw verantwoordelijkheid ervoor te zorgen dat wij deze toestemming van de pandhouder ontvangen.
- 1.11 Wij mogen de **overeenkomst** op elk moment en om welke reden dan ook met onmiddellijke ingang beëindigen, zonder dat wij daarvoor enige (kosten) vergoeding aan u verschuldigd zijn. Dit mag ook als uw **beleggingsrekening** verpand is.
- 1.12 Wij mogen daarnaast altijd het aanbieden van (alle of bepaalde) diensten die verbonden zijn aan de **beleggingsrekening** en/of één of meer **participaties** beëindigen.
- 1.13 Wij vragen u regelmatig om ons actuele persoonlijke informatie te geven, en u bent overeenkomstig de artikelen 3.4 tot en met 3.6 verplicht om zelfstandig wijzigingen in uw persoonlijke omstandigheden aan ons door te geven. Zo kunnen we onze dienstverlening zorgvuldig uitvoeren. Als u volgens ons:
- i) geen of onvoldoende informatie geeft tijdens de looptijd van de **overeenkomst**, of
 - ii) niet (tijdig) meewerkt aan verzoeken zoals bedoeld in artikel 10.27 of
 - iii) niet (tijdig) meldt dat uw persoonlijke omstandigheden zodanig gewijzigd zijn dat u mogelijk als een staatsburger of inwoner van een bepaald (buiten)land moet worden aangemerkt, dan mogen wij onder meer de **overeenkomst** in overeenstemming met artikel 1.11 en verder met onmiddellijke ingang beëindigen en kunt u schadeplichtig zijn.
- Wij zijn nooit aansprakelijk voor de gevolgen van deze beëindiging.
- 1.14 Is de **overeenkomst** door u of ons beëindigd? Dan voeren we de nog lopende orders uit in overeenstemming met deze **productvoorwaarden**. Gedurende de tijd dat wij uitvoering geven aan de beëindiging, blijven wij en u nog gebonden aan de

relevante bepalingen uit de **overeenkomst** en aan de verplichtingen die voortvloeien uit verpanding voor zover uw **beleggingsrekening** verpand is.

1.15 Is de **overeenkomst** door u of ons beëindigd? En heeft u ons nog niet alle kosten betaald voor de periode dat de **overeenkomst** liep? Dan moet u deze nog aan ons betalen.

1.16 Wij kunnen de **overeenkomst** ook op elk moment na de totstandkoming beëindigen in de volgende gevallen:

- als u gegevens of omstandigheden verzwijgt;
- als u niet (tijdig) meewerkt aan verzoeken zoals bedoeld in de artikelen 10.26 tot en met 10.28 van deze **productvoorwaarden** of niet (tijdig) meldt dat uw persoonlijke omstandigheden zodanig gewijzigd zijn dat u mogelijk als een staatsburger of inwoner van een bepaald (buiten)land moet worden aangemerkt;
- als u verhuist naar een adres buiten Nederland.

Wij zijn nooit aansprakelijk voor de gevolgen van de beëindiging zoals bedoeld in dit artikel.

1.17 Wij houden bij de beëindiging rekening met uw belangen. De **bank** deelt haar reden of redenen voor de opzegging altijd aan u mee.

1.18 Als wij de **overeenkomst** beëindigen, dan verkopen wij uw **beleggingen** en heffen wij uw **beleggingsrekening** op. Is uw **beleggingsrekening** verpand? Dan spreken wij met de pandhouder af wat er met het saldo op uw **beleggingsrekening** gebeurt. In alle andere gevallen maken we het saldo over naar de bij ons bekende vaste **tegenrekening**.

2 Vermogensbeheer

2.1 Met Beheerd Beleggen geeft u ons opdracht en volmacht om het **vermogen** op uw **beleggingsrekening** te beheren. Dit doen wij op basis van uw actuele **beleggingsprofiel** en ons actuele beleggingsbeleid. Wij nemen dan alle beleggingsbeslissingen voor u en wij beheren uw **vermogen** voor uw rekening en risico. De volmacht eindigt op het moment dat de **overeenkomst** wordt beëindigd.

2.2 Tenzij wij anders met u zijn overeengekomen, kunnen de **beleggingen** in onze modelportefeuilles bestaan uit **beleggingsfondsen** vanuit de hele wereld.

2.3 Tenzij wij anders met u zijn overeengekomen, gelden er voor ons geen beperkingen met betrekking tot de markten waarop wij transacties voor u zullen uitvoeren en afwickelen. Ook gelden er geen kwalitatieve en/of kwantitatieve beperkingen ten aanzien van de **beleggingsfondsen** of categorieën van **beleggingsfondsen** waarin mag worden belegd.

2.4 Ons beleid voor het uitvoeren van orders geeft invulling aan de best-execution verplichtingen die volgen uit de **Wet op het financieel toezicht**. Dit betekent onder andere dat ons beheer is gericht op het behalen van een zo optimaal mogelijk resultaat voor u. Om dit te kunnen behalen kunnen wij op ieder moment wijzigingen in het **vermogen** aanbrengen. Voor meer informatie over de best-execution verplichtingen en het **beleid voor het uitvoeren van orders** verwijzen wij u naar artikel 5.15 en bijlage 2 (**Beleid voor het uitvoeren van orders**).

Modelportefeuille

2.5 Wij beheren uw **vermogen** uitsluitend aan de hand van de door ons samengestelde modelportefeuilles. Wij hanteren verschillende modelportefeuilles. Het hangt van uw **beleggingsprofiel** (en voor zover van toepassing -strategie) af welke

modelportefeuille bij u past. Wij voeren het beheer uit zoals beschreven in ons beleggingsbeleid dat u kunt raadplegen op [nn.nl](https://www.nn.nl).

- 2.6 Onze modelportefeuilles bestaan uit verschillende soorten **beleggingen**. Zo kunnen wij ook beleggen in huisfondsen voor u. Wij passen de samenstelling van de modelportefeuilles aan als marktomstandigheden daartoe aanleiding geven.

- 2.7 De **beleggingsfondsen** waarin wij uw **vermogen** beleggen, kunnen bestaan uit onder andere de volgende fondssoorten:

- i) obligatiefondsen,
- ii) aandelenfondsen,
- iii) mixfondsen (bestaande uit onder andere obligaties en aandelen),
- iv) geldmarktfondsen),
- v) indextrackers,
- vi) vastgoedfondsen,
- vii) hedgefondsen, en
- viii) grondstoffenfondsen.

De risico's van deze fondssoorten kunnen verschillen. Wij verwijzen u naar artikel 6 van deze **productvoorwaarden** en bijlage 1 (Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen) voor een overzicht van de risico's die hieraan verbonden zijn.

Strategie

- 2.8 Wij beheren uw **vermogen** op basis van de standaardstrategie 'Wereld'. Dit betekent dat wij wereldwijd voor u beleggen.
- 2.9 Wij kunnen u de mogelijkheid bieden om te kiezen voor een andere strategie. Wij kunnen ook zonder uw voorafgaande toestemming besluiten om strategieën te wijzigen of niet meer aan te bieden.
- 2.10 Bieden wij een door u gekozen strategie niet meer aan? Dan beheren wij uw **vermogen** volgens de op dat moment geldende standaardstrategie.

- 2.11 Wijzigen wij de strategieën of bieden wij deze niet meer aan? Dan krijgt u hier minimaal 1 maand van te voren informatie over met daarbij de datum waarop de wijziging in gaat.

Lifecycle-methode

- 2.12 Belegt u voor een (gedeeltelijke) aflossing van uw hypotheek, noodzakelijke uitgaven na uw pensionering, of voor noodzakelijke uitgaven in de toekomst? Dan passen we automatisch de **Lifecycle-methode** toe bij het beheer van uw **vermogen** en bouwen wij het risico in uw **vermogen** af naarmate uw **doeldatum** dichterbij komt. Wij kunnen de **Lifecycle-methode** verplicht stellen voor andere doelen, wij zullen u hier altijd vooraf van op de hoogte stellen.
- 2.13 De **Lifecycle-methode** is een methode waarmee de bank het risico dat de **rekeninghouder** met zijn **vermogen** loopt, verlaagt naarmate de **doeldatum** dichterbij komt. Dit risico verlaagt de **bank** door het **beleggingsprofiel** van de **beleggingsrekening** op vooraf vastgestelde momenten automatisch te wijzigen naar een minder risicovol **beleggingsprofiel**.
- 2.14 De **beleggingen** van de **rekeninghouder** worden daarna belegd volgens de modelportefeuille die bij het **beleggingsprofiel** past.
- 2.15 Belegt u voor gewenste uitgaven in de toekomst of weet u nog niet waarvoor u het **vermogen** wilt opbouwen? Dan passen we de **Lifecycle-methode** niet automatisch toe. U kunt dan zelf kiezen of wij de **Lifecycle-methode** voor u toe moeten passen.
- 2.16 Wijzigen uw beleggingsdoelstellingen? Dan is het mogelijk dat wij de **Lifecycle-methode** juist wel of juist niet (automatisch) toepassen.
- 2.17 Maakt u gebruik van de **Lifecycle-methode** en wijzigt uw **doeldatum**? Dan kan dit invloed hebben op de wijze en/of het moment waarop wij het risico in uw

vermogen afbouwen. Dit betekent onder andere dat uw **beleggingsprofiel** kan wijzigen. Op mijn.nn leest u meer informatie over de **Lifecycle-methode**.

3 Uw beleggingsprofiel

Uw beleggingsprofiel

- 3.1 Om te kunnen toetsen of Beheerd Beleggen geschikt is voor u, vragen wij u naar uw kennis van en ervaring met beleggen, uw financiële positie, uw beleggingsdoelstellingen, uw **doeldatum** en uw risico-bereidheid.
- 3.2 Wij beheren uw **vermogen** op basis van uw meest recente **beleggingsprofiel**. Dit **beleggingsprofiel** stellen wij vast op basis van de informatie die u ons geeft over uw actuele persoonlijke situatie. Elk nieuw **beleggingsprofiel** vervangt een eerder **beleggingsprofiel**.
- 3.3 Voor iedere **beleggingsrekening** leggen wij één **beleggingsprofiel** vast. Ook als u een **beleggingsprofiel** met een andere **rekeninghouder** heeft. U bent dan gezamenlijk verantwoordelijk voor het **beleggingsprofiel** en de informatie die we van u krijgen. Wij hanteren voor beide **rekeninghouders** het meest recente **beleggingsprofiel** dat op basis van uw informatie samen met ons is vastgesteld.
- 3.4 U bent verplicht om wijzigingen in uw persoonlijke situatie via mijn.nn aan ons door te geven. Verandert uw persoonlijke situatie? Dan kan dat invloed hebben op uw **beleggingsprofiel**. Bijvoorbeeld als het doel waarvoor u **vermogen** opbouwt wijzigt.
- 3.5 Wij vragen u (per e-mail) regelmatig om uw **beleggingsprofiel** te actualiseren. U bent hiertoe verplicht en als u dat niet doet, dan kunnen wij de **overeenkomst** beëindigen.
- 3.6 Zodra uw persoonlijke situatie afwijkt van de informatie die u ons eerder heeft gegeven, bent u verplicht om uw **beleggingsprofiel** zo snel mogelijk te actualiseren.
- 3.7 Maakt u gebruik van de **Lifecycle-methode**, dan verandert uw **beleggingsprofiel** automatisch op basis van de resterende looptijd tot aan uw **doeldatum**. In de artikelen 2.12 tot en met 2.16 leest u meer over de **Lifecycle-methode**.
- 3.8 Heeft u meer dan één **beleggingsrekening** bij ons? Dan hebben veranderingen in het **beleggingsprofiel** voor de ene **beleggingsrekening** geen invloed op het **beleggingsprofiel** van andere **beleggingsrekeningen** die u bij ons heeft.
- 3.9 Voor elk **beleggingsprofiel** stellen wij een **benchmark** samen. U kunt de resultaten die wij met uw **vermogen** hebben behaald met deze **benchmark** vergelijken. Een **benchmark** kan bestaan uit één of meer door ons geselecteerde indexen. Wij bepalen de samenstelling van de **benchmark**. Heeft u een nieuw **beleggingsprofiel**? Dan geldt vanaf dat moment de **benchmark** voor dat nieuwe **beleggingsprofiel**. Wij mogen de **benchmark** wijzigen. Uiteraard krijgt u hier minimaal 30 dagen van tevoren informatie over per e-mail met daarbij de datum waarop de wijziging ingaat.
- 3.10 U bent er zelf voor verantwoordelijk om ons juiste, volledige en actuele informatie te verstrekken voor het vaststellen van uw **beleggingsprofiel**.
- 3.11 Als u naar ons oordeel onvoldoende informatie verstrekt voor het vaststellen van uw **beleggingsprofiel**, dan kunnen wij uw **vermogen** niet (langer) in beheer nemen. Wij kunnen dan de **overeenkomst** met u beëindigen.
- 3.12 Indien u naar ons oordeel over onvoldoende kennis en ervaring beschikt of de informatie die verband houdt met uw (gewijzigde) **beleggingsprofiel** daar aanleiding toe geeft, dan kunnen wij uw **vermogen** niet (langer) in beheer nemen. Wij kunnen dan de **overeenkomst** met u beëindigen.

4 Uw beleggingsrekening

Beleggingsrekening

- 4.1 Wij openen een **beleggingsrekening** voor u nadat de **overeenkomst** tot stand is gekomen. Voorafgaand aan het openen van de **beleggingsrekening** en in het kader van ons acceptatieproces, vragen wij u uw identiteit te bevestigen in **mijn.nn**.
- 4.2 De **beleggingsrekening** kan op naam staan van één of twee **rekeninghouders** (en/of rekening).
- 4.3 De **rekeninghouder** is een natuurlijk persoon, dus geen bedrijf of instelling. Daarnaast dient elke **rekeninghouder** in Nederland (exclusief Caribisch Nederland) te wonen en minimaal 18 jaar te zijn.
- 4.4 Wij merken u aan als niet-professionele belegger in de zin van de **Wet op het financieel toezicht** (Wft).
- 4.5 U bent verplicht een vaste **tegenrekening** aan ons op te geven. Deze **tegenrekening** moet op naam staan van de **rekeninghouder** bij een bank in Nederland of bij een bank in een ander land dat is aangesloten bij de Single European Payments Area (SEPA). Bij twee **rekeninghouders** moet de **tegenrekening** op naam van beide **rekeninghouders** staan.
- 4.6 Het op een **beleggingsrekening** aanwezige **vermogen** bedraagt maximaal € 3.000.000,-. Een individuele **rekeninghouder** mag maximaal € 3.000.000,- aanhouden op één of meerdere **beleggingsrekeningen** bij de bank.

Beleggingsrekening met twee rekeninghouders

- 4.7 Heeft u een **beleggingsrekening** samen met een andere **rekeninghouder**? Dan is iedere **rekeninghouder** hoofdelijk aansprakelijk voor alle verplichtingen uit de **overeenkomst**.

- 4.8 Indien u deze **overeenkomst** accepteert samen met een andere **rekeninghouder**, dan vertrouwen wij er op dat u een wederzijdse volmacht aan elkaar hebt verstrekt en dat u daarmee namens de andere **rekeninghouder** zowel gezamenlijk als afzonderlijk alle (rechts)handelingen voor de **beleggingsrekening** en/of de **overeenkomst** kunt en mag verrichten. Dit omvat ook het geven van informatie aan ons en bepalen wat er gebeurt met het geld op de **beleggingsrekening**.
- 4.9 Vinden we, in afwijking van het vorige artikellid, dat voor een bepaalde handeling toch toestemming nodig is van iedere **rekeninghouder**? Dan bent u beiden verplicht om schriftelijk aan ons toestemming te geven voordat we een verzoek uitvoeren. Als dit zo is, dan informeren wij u hierover.
- 4.10 Als één van de **rekeninghouders** overlijdt, dan blijft de andere **rekeninghouder** bevoegd om over de **beleggingsrekening** te beschikken.

Stortingen op en opnames van uw beleggingsrekening

- 4.11 U kunt altijd geld inleggen op uw **beleggingsrekening** door het doen van een storting. Wij kunnen u de mogelijkheid bieden om een automatische incasso in te stellen om periodiek een bedrag ten behoeve van uw **beleggingsrekening** te incasseren.
- 4.12 Uw stortingen en incasso's op de **beleggingsrekening** zijn in euro's.
- 4.13 Stortingen en incasso's kunnen alleen plaatsvinden vanaf uw **tegenrekening**.
- 4.14 Zodra wij de storting of incasso op de **beleggingsrekening** hebben bijgeschreven (gecrediteerd), maken wij orders aan volgens de modelportefeuille die past bij uw **beleggingsprofiel**. Deze orders voeren wij voor u uit. Heeft u een debetstand op uw **beleggingsrekening**? Dan gebruiken we uw storting of het geïncasseerde bedrag

eerst om deze debetstand op te heffen. Blijft er na het opheffen van de debetstand nog een bedrag over? Dan maken wij voor het resterende bedrag orders aan volgens de modelportefeuille die past bij uw beleggingsprofiel. Elke storting of incasso houdt tevens de opdracht van u aan ons in om de orders uit te voeren zoals in dit artikel is opgenomen.

- 4.15 U kunt ook opnames doen vanaf uw **beleggingsrekening** Wij onttrekken het door u opgenomen bedrag naar rato aan het **vermogen** in uw beleggingsportefeuille. Daarna boeken wij het bedrag naar uw **tegenrekening**.
- 4.16 Als u ons de opdracht geeft om via een automatische incasso geld van uw **tegenrekening** te incasseren, dan moet u ervoor zorgen dat op uw **tegenrekening** voldoende geld staat op het moment waarop wij het bedrag willen incasseren. Wij zullen maximaal een keer per maand incasseren en zullen dit niet herhalen indien er op dat moment onvoldoende geld op uw **tegenrekening** staat. Als een automatische incasso om welke reden dan ook wordt teruggedraaid, dan onttrekken wij het gestorneerde bedrag bij de eerst volgende mogelijkheid aan de **liquide middelen** op uw **beleggingsrekening**. Leidt de storning van de incasso tot een debetstand op uw **beleggingsrekening**? Dan gaan wij hiermee om zoals in artikel 4.23 beschreven is.
- 4.17 U kunt ons opdracht geven om periodiek geld van uw **beleggingsrekening** naar uw **tegenrekening** over te maken. Om die opdracht uit te voeren, onttrekken wij het bedrag naar rato aan het **vermogen** in uw beleggingsportefeuille. Wij boeken het geld over naar uw **tegenrekening** als alle verkooptransacties voor de opname zijn uitgevoerd.
- 4.18 Heeft u uw **beleggingsrekening** verpand? Dan kunnen de voorwaarden van en/of de **overeenkomst** met uw geldverstrekker bepalingen bevatten ten aanzien van de mogelijkheid om opnames te doen.

Deze bepalingen kunnen afwijken van de bepalingen die in dit artikel zijn opgenomen.

Inzicht in uw portefeuille

- 4.19 Via **mijn.nn** heeft u inzicht in uw **beleggingsrekening**.
- 4.20 Wij verstrekken u ieder kwartaal een overzicht met daarop onder meer de waarde en de samenstelling van uw **vermogen**. Dit kwartaaloverzicht vindt u in **mijn.nn** en de NN App. Op verzoek kunt u dit overzicht ook kosteloos op papier ontvangen.

Betalingen en rente

- 4.21 Wij berekenen een variabele creditrente over de liquide middelen op uw beleggingsrekening. Deze rente kan nul (0) procent zijn. Wij kunnen bepalen vanaf welk tegoed een bepaald rentepercentage geldt, waardoor saldoklassen ontstaan. Voor iedere saldoklasse geldt een afzonderlijk rentepercentage. De bank berekent de saldo(klassen) en rente over de liquide middelen per beleggingsrekening. Wij kunnen de hoogte van de rentepercentages en de saldoklassen altijd wijzigen. U mag de overeenkomst in dat geval, onmiddellijk beëindigen. Daarbij geldt wel nog steeds artikel 1.10 van deze productvoorwaarden. Indien u de overeenkomst na de aankondiging van een wijziging in de rente en/of saldoklassen niet beëindigt, gaat u (stilzwijgend) akkoord met de gewijzigde rente en/of saldoklassen. De actuele rentepercentages en saldoklassen vindt u op **nn.nl**. Wij informeren u over rentewijzigingen en/of wijzigingen in de saldoklassen via het e-mailadres van de rekeninghouder. Wij kunnen de hoogte van de rentepercentages met onmiddellijke ingang wijzigen. Bij wijziging van de saldoklassen, informeren wij u minimaal veertien (14) dagen van tevoren.

- 4.22 De creditrente wordt per jaar achteraf bijgeschreven op uw **beleggingsrekening**. Deze bijschrijving vindt plaats op de eerste dag na 1 januari waarop dit volgens de systemen van de bank verwerkt kan worden met als valutatatum 1 januari.
- 4.23 U mag op uw **beleggingsrekening** geen debetstand hebben. Als dit wel gebeurt, dan verkopen wij (een deel van) uw **beleggingen** om deze debetstand aan te vullen. Dit doen wij op een dusdanige wijze dat de verdeling in uw portefeuille na deze verkoop weer overeenkomt met de verdeling van de modelportefeuille die past bij uw beleggingsprofiel. Als het saldo van uw **beleggingen** onvoldoende is om de debetstand aan te vullen, dan bent u verplicht om deze debetstand direct aan te vullen door geld in te leggen op uw **beleggingsrekening**. Doet u dit niet, dan zijn wij gerechtigd de debetstand van u op te eisen. De kosten die wij hierbij maken, komen voor uw rekening.
- 4.24 Wij berekenen de **creditrente** over uw **liquide middelen** per dag, op basis van het werkelijke aantal dagen per maand en per enig kalenderjaar.

5 Beleggen met uw beleggingsrekening en de Beleggersgiro

Uw Beleggingsrekening

Participaties

- 5.1 Het saldo op uw **beleggingsrekening** bestaat uit **participaties** in **beleggingsfondsen** en/of **liquide middelen**.
- 5.2 Op **mijn.nn** vindt u een opsomming van de **beleggingsfondsen** die horen bij uw **beleggingsprofiel**.
- 5.3 **Participaties** die wij voor u kopen, verantwoorden we tot op vier cijfers achter de komma.

- 5.4 **Participaties** kunt u niet overboeken naar of van (een rekening bij) een derde.
- 5.5 **Participaties** kunnen niet fysiek worden uitgeleverd aan u.

De Beleggersgiro

Bewaring en beheer

- 5.6 Wij maken voor de uitvoering van deze **overeenkomst** gebruik van de **Beleggersgiro**.
- 5.7 U heeft een vordering luidend in **participaties** op de **Beleggersgiro**.
- 5.8 De financiële instrumenten in de zin van de **Wet op het financieel toezicht** waar die vordering betrekking op heeft, staan op naam van de **Beleggersgiro**.
- 5.9 Wij zijn belast met de werkzaamheden verbonden aan het administreren van de **participaties** die door de **Beleggersgiro** voor u worden gehouden. Door de **Beleggersgiro** is ons daarvoor een opdracht en een volmacht verstrekt, welke door ons is aanvaard. Deze volmacht is beperkt en wij zijn uitsluitend bevoegd om over de financiële instrumenten te beschikken voor zover dit noodzakelijk is voor de uitvoering van de dienst jegens u.
- 5.10 De **Beleggersgiro** is niet verplicht de **participaties** per **rekeninghouder** te (laten) individualiseren.
- 5.11 Wij garanderen dat de **Beleggersgiro** haar verplichtingen aan u nakomt.
- 5.12 Door het gebruik van de **Beleggersgiro** zijn uw **participaties** afgezonderd van het **vermogen** van de **bank**.

Bijschrijving en afschrijving participaties

- 5.13 Bijschrijving en afschrijving van **participaties** op uw **beleggingsrekening** geschiedt uitsluitend tegen gelijktijdige bijschrijving of afschrijving van **liquide middelen** op de **beleggingsrekening** voor het

daarvoor verschuldigde bedrag in geld. Deze bedoelde gelijktijdige bijschrijving en afschrijving van **participaties** en **liquide middelen** doen wij onder het voorbehoud dat wij de tegenprestatie van deze bijschrijving en afschrijving, bijvoorbeeld de verkoopprijs van de **participaties**, volledig op de settlementdatum hebben ontvangen. Als wij de tegenprestatie niet op tijd en/of niet volledig hebben ontvangen, mogen wij de bijschrijving en afschrijving van **participaties** en **liquide middelen** ongedaan maken.

Het uitvoeren van orders

- 5.14 Door het aangaan van de **overeenkomst** gaat u akkoord met ons **Beleid voor het uitvoeren van orders** (bijlage 2 bij deze **productvoorwaarden**).
- 5.15 Uitvoering van orders met betrekking tot **participaties** in een **beleggingsfonds** gebeurt volgens de regels van de betreffende **beurs**. Is een **beleggingsfonds** niet beursgenoteerd? Dan worden orders uitgevoerd in overeenstemming met de regels van die **beleggingsfondsen**. De dag waarop een order in een specifiek **beleggingsfonds** wordt uitgevoerd, kan op basis van die regels per **beleggingsfonds** verschillen.

Dividend

- 5.16 De **Beleggersgiro** kan dividend ontvangen op uw **participaties**. Als de **Beleggersgiro** op uw **participaties** dividend ontvangt in geld, dan belegt zij het geld in hetzelfde beleggingsfonds.
- 5.17 Bij een keuzedividend kiest de **Beleggersgiro** voor een uitkering in geld. Het ontvangen geld belegt zij in hetzelfde beleggingsfonds.
- 5.18 Een **beleggingsfonds** kan belasting inhouden op dividend. Die belasting wordt afgetrokken van het bedrag waarmee in nieuwe **participaties** wordt belegd.

Stemrecht

- 5.19 Indien u stemrecht wenst en kan uitoefenen op een financieel instrument, dan kan de **Beleggersgiro** u daartoe in staat stellen door u een volmacht te verstrekken. U kunt een depotbewijs aanvragen van **beleggingsfondsen** waar u **participaties** in houdt. Door het afgeven van een depotbewijs stelt de **Beleggersgiro** u in staat om toegang te krijgen tot een algemene vergadering van een beleggingsfonds. Met dit bewijs kunt u ook gebruik maken van bijvoorbeeld uw stemrecht. Niet elk **beleggingsfonds** geeft depotbewijzen af. Ook is het mogelijk dat u geen depotbewijs kunt krijgen omdat wet- en regelgeving dit bepaalt.
- 5.20 Wilt u een vergadering van aandeelhouders bijwonen? Op nn.nl leest u wat u hiervoor moet doen.
- 5.21 Voor u gelden alle voorschriften en alle bijbehorende bepalingen van het land waar het **beleggingsfonds** juridisch gevestigd is.
- 5.22 Als u geen gebruik maakt van uw stemrecht voor bepaalde **participaties**, dan kan de **Beleggersgiro** dat wel doen. De **Beleggersgiro** maakt in beginsel geen gebruik van het aan **participaties** verbonden stemrecht en/of enige bevoegdheid een vergadering bij te wonen. De **Beleggersgiro** is vrij van deze bevoegdheden gebruik te maken, maar daar nooit toe gehouden.
- 5.23 Wij en de **Beleggersgiro** zijn niet verplicht om u informatie te geven over vergaderingen van het beleggingsfonds. U kunt de informatie zelf opvragen bij het beleggingsfonds.

Informatie van beurzen (derdenbeding)

- 5.24 Als u de **overeenkomst** aangaat, dan ontvangt u informatie van beurzen zoals beurskoersen. U gaat ermee akkoord dat het u niet is toegestaan om in het kader van de **overeenkomst**:

- door een **beurs** beschikbaar gestelde informatie op welke wijze dan ook aan een ander te geven, te vermenigvuldigen of openbaar te maken;
 - een wachtwoord of een gebruikersnaam aan een ander te geven, te vermenigvuldigen of openbaar te maken.
- 5.25 U erkent dat de door een **beurs** beschikbaar gestelde informatie het exclusieve intellectuele eigendom is van de desbetreffende beurs.
- 5.26 U zult uw volledige medewerking verlenen bij een onderzoek door een **beurs** naar de wijze waarop u de door die **beurs** verstrekte informatie heeft gebruikt.
- 5.27 U verklaart dat u de **beurs** niet aansprakelijk zal houden voor onjuiste of onvolledige informatie die in het kader van de **overeenkomst** aan u verstrekt is.
- 5.28 U verklaart akkoord te gaan met de bepalingen die zijn opgenomen in bijlage 2 (**Beleid voor het uitvoeren van orders**). De bank maakt dit beding ten behoeve van de **beurs**.

6 Risico's van beleggen

Risico's van beleggen

- 6.1 Als u akkoord gaat met deze **productvoorwaarden**, dan erkent u en verklaart u dat u zich bewust bent van de risico's van Beheerd Beleggen.
- 6.2 Aan beleggen zijn risico's verbonden. **Participaties** kunnen meer of minder waard worden. Het kan zelfs gebeuren dat u uw inleg helemaal verliest. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u belegt met geleend geld, dan neemt u extra risico's. Als uw **participaties** minder waard worden, moet u het geleende geld uit andere middelen terugbetalen. Het is niet de bedoeling om bij ons te beleggen met geleend geld.

- 6.3 Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen en de verschillende soorten **participaties**, leest u in bijlage 1 (Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen) bij deze **productvoorwaarden**. Zorg ervoor dat u deze kenmerken en risico's goed begrijpt en de gevolgen daarvan overziet, voordat u start met Beheerd Beleggen. Beleggingsfondsen geven ook informatie over deze kenmerken en risico's. Dat doen zij de in de Essentiële Beleggersinformatie (EBi's), een prospectus of andere documenten die daarvoor in de plaats komen. De EBi's en/of de prospectussen van de beleggingsfondsen waarin wij beleggen vindt u op [nn.nl](https://www.nn.nl).

Risico's van het aanhouden van liquide middelen en faillissement van de bank

- 6.4 De **liquide middelen** op uw **beleggingsrekening** kennen ook een risico. De **liquide middelen** zijn in tegenstelling tot **participaties** niet afgezonderd van het **vermogen** van de **bank**. Dit betekent dat de **liquide middelen** bij een faillissement tot de failliete boedel van de **bank** worden gerekend. In dat geval bent u één van de vele schuldeisers. Dit noemen we een concurrente schuldeiser. Bij een faillissement van de **bank** is de kans groot dat de **bank** uw geld maar voor een deel of zelfs helemaal niet kan teruggeven. Als er aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan dan kunt u aanspraak maken op een uitkering op basis van het deposito-garantiestelsel.

Garantieregelingen

- 6.5 In het geval van een faillissement van de **bank** waardoor de **bank** niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen die verbandhouden met de **overeenkomst**, kunt u mogelijk een beroep doen op het beleggerscompensatiestelsel en/of het depositogarantiestelsel. In het 'Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft' staat beschreven of u hier recht op heeft.

- 6.6 Voor de **participaties** die op uw beleggersrekening staan, geldt het beleggerscompensatiestelsel. Het beleggerscompensatiestelsel voorziet in een uitkering van op dit moment maximaal € 20.000,- per **rekeninghouder**. Voor zover uw **liquide middelen** aan te merken zijn als een deposito in de zin van het 'Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft', geldt het depositogarantiestelsel. Het depositogarantiestelsel voorziet in een uitkering van op dit moment maximaal € 100.000,- per **rekeninghouder**.

7 Kosten

- 7.1 U betaalt voor onze diensten. Wij brengen u voor Beheerd Beleggen een **vast percentage** in rekening. Wij kunnen bepalen dat u ons minimale en/of maximale kosten voor Beheerd Beleggen betaalt.
- 7.2 Wij mogen de kosten op elk moment wijzigen als wij van oordeel zijn dat de omstandigheden daartoe aanleiding geven. U mag de **overeenkomst** in dat geval onmiddellijk beëindigen. Daarbij geldt wel nog steeds artikel 1.10 van deze **productvoorwaarden**. Als wij de kosten wijzigen, dan laten wij u dat per e-mail weten. Een nieuw tarief gaat niet eerder in dan 30 dagen nadat wij u dit hebben laten weten. Indien u de **overeenkomst** na de aankondiging van een kostenverhoging niet beëindigt, gaat u (stilzwijgend) akkoord met de gewijzigde kosten.
- 7.3 Wij zijn altijd gemachtigd om de in dit artikel bedoelde bedragen van uw **beleggingsrekening** af te schrijven. Dit mogen wij doen zonder u daarvan van te voren op de hoogte te stellen. Wij schrijven deze bedragen af van de **liquide middelen** op uw **beleggingsrekening**. Als de **liquide middelen** onvoldoende zijn om de kosten te voldoen, dan verkopen wij naar rato **participaties**. Als het saldo op uw **beleggingsrekening** niet genoeg is om de kosten af te schrijven, dan bent u verplicht het saldo aan te vullen.

- 7.4 Naast de kosten die u ons voor onze diensten betaalt, kunnen de **beleggingsfondsen** waarin wij voor u beleggen ook kosten bij u in rekening brengen. Die kosten verdisconteren de **beleggingsfondsen** (gebruikelijk) in de koers van het betreffende **beleggingsfonds**. Meer informatie over deze kosten kunt u onder andere vinden in de EBi's, het prospectus en/of op de websites van die betreffende **beleggingsfondsen**. Zie ook artikel 6.3 van deze **productvoorwaarden**.

8 Verpanding

- 8.1 Tot meerdere zekerheid voor de betaling van al hetgeen u nu of te eniger tijd aan ons verschuldigd bent dan wel zal zijn op grond van de **overeenkomst**, zijn aan ons verpand:
- al uw (geld-)vorderingen, genaamd **participaties**, die u nu of op enig moment op de **Beleggersgiro** (of de entiteiten die daarvoor in de plaats treden) heeft of verkrijgt en alle vergoedingen die ten aanzien van de **participaties** verkregen worden;
 - al uw (geld-)vorderingen die u nu of op enig moment op ons heeft en die voortvloeien uit uw bij ons op enigerlei aanwezige en/of geboekte tegoeden, al dan niet in rekening-courant en anders dan die genoemd in artikel 8.1(a) hierboven.
- 8.2 De verpandingen zoals omschreven in lid 1 van dit artikel zullen telkens tot stand komen door de enkele toevoeging van nieuwe **participaties**, rechten en vorderingen aan de **beleggingsrekening(en)** van de **rekeninghouder**. Deze toevoeging zal voor zover nodig ook gelden als kennisgeving aan ons en aan de **Beleggersgiro** (of de entiteiten die daarvoor in de plaats treden).
- 8.3 U bent verplicht uw medewerking te verlenen om het in dit artikel bedoelde pandrecht te vestigen. Door het aangaan van de **overeenkomst** geeft u aan ons een onvoorwaardelijke en onherroepelijke

volmacht om alle handelingen te verrichten die nodig zijn met het oog op het vestigen van de in dit artikel bedoelde pandrecht(en) inclusief verpanding aan ons zelf.

8.4 Als u over (een deel van) de verpande **participaties** wenst te beschikken, zijn wij verplicht (dat deel van) het verpande vrij te geven. Wij zijn hiertoe alleen verplicht voor zover wat na vrijgave resteert voldoende dekking biedt voor dat wat wij van u te vorderen hebben of zullen hebben.

8.5 Het is u anders dan na toestemming van ons niet toegestaan om uw **vermogen** aan derden, dan wel een andere door ons aan te wijzen en/of te accepteren pandhouder, te verpanden of deze aan een derde in vruchtgebruik te geven.

9 Aansprakelijkheid

Onze aansprakelijkheid

9.1 Wij verrichten alle handelingen in het kader van onze beleggingsdienstverlening voor uw rekening en risico. Wij zijn niet aansprakelijk voor de waardeontwikkeling van uw **participaties**. Als u gebruik maakt van door ons verstrekte informatie, dan doet u dit geheel voor eigen rekening en risico.

9.2 In het bijzonder zijn wij niet aansprakelijk voor schade als gevolg van:

- een waardeverandering van uw **beleggingen**;
- uw verliezen of misgelopen winst;
- welke andere directe of indirecte schade dan ook.

Wij zijn aansprakelijk voor schade als de schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of bewuste roekeloosheid van personeel van de **bank**. U vrijwaart ons van aanspraken van anderen met betrekking tot de door ons verrichte diensten.

9.3 Derden die betrokken zijn bij de uitvoering van orders worden met de nodige zorgvuldigheid door ons gekozen. Als wij zorgvuldig zijn geweest in onze keuze, dan zijn wij niet aansprakelijk voor tekortkomingen van die derden. Als u in dat geval schade heeft geleden, zullen wij u behulpzaam zijn bij uw pogingen deze schade ongedaan te maken.

9.4 Wij zijn in geen geval aansprakelijk voor enige schade die u lijdt door de maatregelen die wij op basis van een dwingend voorschrift, een aanwijzing van een toezichthouder of een voorschrift van een **beurs** moeten of kunnen nemen. Wij zijn ook niet aansprakelijk voor schade die u lijdt door de maatregelen die wij in verband met buitengewone omstandigheden menen te moeten nemen.

9.5 Wij zijn verder onder meer niet aansprakelijk voor enige schade die het gevolg is van:

- internationale conflicten;
- gewelddadige of gewapende acties;
- maatregelen van een binnenlandse, buitenlandse of internationale overheid;
- boycotacties;
- arbeidsongeregeldheden bij ons eigen personeel of bij anderen;
- storingen in de elektriciteit, communicatie, verbindingen, apparatuur of programma's van ons of anderen;
- andere omstandigheden die niet aan ons toerekenbaar zijn in de zin van artikel 6:75 van het Burgerlijk Wetboek.

Als één van deze gebeurtenissen zich voordoet, dan nemen wij onverplicht, en zonder enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid te aanvaarden, die maatregelen die in redelijkheid van ons kunnen worden gevraagd om de nadelige gevolgen voor u zo veel mogelijk te beperken.

9.6 Wij zijn onder meer niet aansprakelijk voor enige schade die ontstaat doordat u ons op enig moment onjuiste informatie of te weinig informatie geeft.

- 9.7 Wij zijn onder meer niet aansprakelijk voor enige schade die ontstaat door informatie die u van **beleggingsfondsen** of (rechts) personen krijgt. Denk hierbij aan prospectussen, Essentiële Beleggersinformatie, omschrijving van fondsen, hun beleggingsbeleid en hun opbrengsten.
- 9.8 Wij wijzen u erop dat, als sprake is van bijzondere omstandigheden, er vertraging kan optreden bij de uitvoering van orders in het kader van het **vermogensbeheer**. Hieronder wordt bijvoorbeeld begrepen het uitvallen van ordersystemen en grote drukte bij een beurs. Wij zijn hier niet voor verantwoordelijk en zijn niet aansprakelijk voor ontstane schade, direct of indirect, tenzij er sprake is van opzet of toerekenbare tekortkoming van ons.

Aansprakelijkheid van de Beleggersgiro

- 9.9 Artikel 9.1-9.8 van deze **productvoorwaarden** die onze aansprakelijkheid betreffen, gelden ook voor de **Beleggersgiro**. Ook voor het overige is de **Beleggersgiro** niet aansprakelijk.

10 Communicatie

Taal en tijd

- 10.1 Wij communiceren met u in het Nederlands. Wij zijn niet verplicht om in een andere taal te communiceren. Wij mogen communicatie in een andere taal accepteren maar zijn daar niet toe gehouden. Ook niet wanneer wij eerder met u in een andere taal hebben gecommuniceerd.
- 10.2 In al onze communicatie gebruiken wij de Midden-Europese Tijd (MET).

Uw adres

- 10.3 U bent verplicht ons het e-mail- en postadres door te geven waarnaar wij voor u bestemde informatie over Beheerd Beleggen kunnen toesturen. Heeft u een

beleggingsrekening samen met een andere **rekeninghouder**? Dan is iedere **rekeninghouder** verplicht zijn eigen e-mail- en postadres aan ons door te geven.

- 10.4 Wijzigt uw e-mail- of uw postadres? Dan geeft u dit zo snel mogelijk aan ons door. Als u dat niet doet, dan komt dit voor uw eigen risico en kunnen problemen in de communicatie op geen enkele wijze aan ons worden toegerekend. Problemen in de communicatie tussen het moment dat uw adresgegevens wijzigen en het moment dat dit ter kennis van ons komt, komen voor uw rekening en risico.
- 10.5 Als uw e-mailadres of postadres niet meer bij ons bekend is omdat u wijzigingen niet (tijdig) aan ons heeft doorgegeven dan:

- wordt u geacht uw (post)adres te hebben gekozen op het adres waar wij zijn gevestigd;
- mogen wij de **overeenkomst** met onmiddellijke ingang en zonder enige (kosten)vergoeding verschuldigd te zijn in overeenstemming met artikel 1.11 en verder beëindigen.

Informatie langs elektronische weg

- 10.6 Communicatie tussen u en ons vindt elektronisch plaats, tenzij de **overeenkomst** anders bepaalt. Verder mogen wij er ook voor kiezen schriftelijk met u te communiceren.
- 10.7 Door acceptatie van de **beheerovereenkomst** heeft u ons toestemming gegeven om informatie uitsluitend elektronisch te verstrekken. Dit betekent dat u ermee akkoord gaat dat voor u bestemde documenten en/of informatie naar het door u opgegeven e-mailadres worden verstuurd en/of op **mijn.nn** en/of op **nn.nl** voor u beschikbaar zullen zijn.
- 10.8 Er zitten risico's aan het sturen en beschikbaar stellen van informatie via internet. U bent zich hiervan bewust en accepteert deze risico's. Meer informatie

over veilig internet leest u op de webpagina Veilig Internet op **nn.nl**. Risico's die verband houden met het versturen van e-mails, en het niet ontvangen van door ons verstuurd e-mails, komen voor uw rekening.

(Telefoon)gesprekken

- 10.9 Wij mogen (telefoon)gesprekken tussen u en ons opnemen. Als wij (telefoon) gesprekken opnemen, dan vertellen wij u dit voorafgaand aan het gesprek. Wij mogen deze gesprekken bewaren en archiveren, maar zijn daar niet toe verplicht. Vastgelegde (telefoon) gesprekken zullen wij in beginsel na twee jaar wissen. Wij behouden ons het recht voor om deze gegevens indien noodzakelijk, langer te bewaren. Een langere bewaartermijn kan bijvoorbeeld nodig zijn om aan geldende wettelijke bewaartermijnen te voldoen.

Mijn.nn

- 10.10 Bij Beheerd Beleggen maakt u gebruik van de persoonlijke omgeving op **mijn.nn**. Daarom zijn ook de Gebruikersvoorwaarden **mijn.nn** op Beheerd Beleggen van toepassing. In de Gebruikersvoorwaarden **mijn.nn** leest u onder meer hoe en onder welke voorwaarden u gebruik kunt maken van de persoonlijke omgeving **mijn.nn**.
- 10.11 U kunt wijzigingen zelf doorgeven via **mijn.nn**. Wijzigingen in uw persoonlijke gegevens, bijvoorbeeld uw naam, adres, e-mailadres, moet u onmiddellijk aan ons doorgeven.

Instructies en mededelingen aan ons doorgeven

- 10.12 Als u ons een instructie geeft of een mededeling doet, dan moet u er voor zorgen dat deze duidelijk is en de juiste gegevens bevat. Wij zijn niet verplicht te controleren of de instructies en mededelingen die u ons geeft juist zijn. Wij zijn niet aansprakelijk of verantwoordelijk voor problemen die hiermee verband houden.

- 10.13 Wij hoeven instructies en mededelingen niet op te volgen als u geen gebruik heeft gemaakt van de door ons vastgestelde methode voor het overbrengen van deze instructies of mededelingen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan communicatiemiddelen zoals een formulier, e-mail of **mijn.nn**.

- 10.14 Als u met ons communiceert via internet, e-mail, telefoon of andere communicatiemiddelen, dan doet u dit altijd zorgvuldig en veilig. Problemen in de (elektronische) communicatie behoren tot uw risico. Wij kunnen daar geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor aanvaarden.

Controle van gegevens en opdrachten

- 10.15 U bent verplicht om alle door ons aan u gegeven of verstrekte bevestigingen, rapportages of andere opgaven onmiddellijk te controleren en na te gaan of de door u gegeven opdrachten juist en volledig door ons zijn uitgevoerd. Als u opmerkt dat daarin iets niet klopt, dan bent u verplicht dit zo snel mogelijk aan ons te laten weten.
- 10.16 Laat u ons niet binnen dertien maanden nadat u de opgaven redelijkerwijze heeft kunnen ontvangen weten dat u het niet eens bent met de inhoud van de aan u gegeven of verstrekte bevestigingen, rapportages of andere opgaven? Dan geldt de inhoud van de opgaven als door u te zijn goedgekeurd en onvoorwaardelijk aanvaard.
- 10.17 Geeft u niet binnen 30 dagen nadat een kwartaalrapportage beschikbaar is aan ons door dat de inhoud daarvan niet klopt? Dan geldt de inhoud van de kwartaalrapportage als door u te zijn goedgekeurd en onvoorwaardelijk aanvaard.
- 10.18 Krijgt u van ons bevestigingen, rekeningafschriften, nota's of andere opgaven? Dan geldt de tweede werkdag nadat deze informatie volgens onze administratie ter verzending aan u is aangeboden als datum van ontvangst en aanvaarding van deze informatie.

10.19 Het bepaalde in het vorige lid levert dwingend bewijs op, behoudens te leveren tegenbewijs door de **rekeninghouder**.

Vergissingen herstellen

10.20 Als wij vaststellen dat we een vergissing hebben gemaakt, herstellen we deze zo snel mogelijk. Dit geldt bijvoorbeeld bij een foute boeking op uw **beleggingsrekening**. Wij mogen een vergissing herstellen zonder dat u hiermee heeft ingestemd.

Informatieverstrekking aan anderen

10.21 Door het aangaan van de **overeenkomst**, gelden voor u ook de regels van partijen die nodig zijn om bijvoorbeeld de aan- en verkopen van **participaties** goed te laten verlopen, zoals:

- een **beurs**, zoals bijvoorbeeld Euronext N.V.;
- Euroclear Netherlands B.V.;
- LCH Clearnet S.A.;
- Clearstream Banking S.A.;
- andere partijen die daarvoor in de plaats treden.

Deze regels kunt u raadplegen op de internetpagina's van de betreffende partijen.

10.22 Staat er in die regels een derdenbeding ten gunste van de **rekeninghouder**? Dan aanvaardt u dit derdenbeding, door aanvaarding van deze **productvoorwaarden**.

10.23 In bepaalde gevallen moeten wij informatie over uw identiteit, adres, **participaties** of **beleggingsrekening** openbaar maken. Wij kunnen hiertoe bijvoorbeeld verplicht zijn door een verdrag, een wet, een verordening, of een gerechtelijk bevel. Als wij deze informatie een enkele keer met anderen (moeten) delen, dan brengen wij u daarvan op de hoogte. Wij brengen u niet op de hoogte als dit verboden is. Denk bijvoorbeeld aan informatie die we moeten delen met anderen in verband met een strafrechtelijk onderzoek. Ook brengen wij u niet op de hoogte dat wij informatie

doorgeven als wij deze informatie doorlopend aan anderen (moeten) verstrekken. Denk bijvoorbeeld aan het opgeven van tegoeden aan de Belastingdienst.

10.24 Heeft u uw **beleggingsrekening** in onderpand gegeven aan een derde, bijvoorbeeld uw hypotheek.bank? Dan mogen wij informatie over uw **beleggingsrekening** delen met die pandhouder.

10.25 Indien u een intermediair heeft, kunnen wij persoonsgegevens die u ons verstrekt tijdens het aanvraagproces van de **beleggingsrekening** tot aan het moment van totstandkoming van de **overeenkomst** delen met uw intermediair ten behoeve van de totstandkoming en de uitvoering van de **overeenkomst**. Komt de **overeenkomst** niet tot stand, dan zullen wij geen verdere persoonsgegevens meer aan uw intermediair verstrekken. Als u of uw intermediair bij het openen van de **beleggingsrekening** of daarna aangeeft dat uw intermediair een beheerrelatie met u heeft, dan delen wij de gegevens van uw **beleggingsrekening** met uw intermediair gedurende de looptijd van uw **beleggingsrekening**.

Informatieverstrekking aan ons

10.26 In verband met wettelijke verplichtingen, dienen wij de identiteit van elke (potentiële) **rekeninghouder** vast te stellen en te verifiëren. Ook andere landen kunnen ons hiertoe verplichten. Hiervoor vragen wij van elke (potentiële) **rekeninghouder** bepaalde persoonsgegevens, andere informatie of documenten op. Jaarlijks moeten wij aan de Nederlandse belastingdienst een opgave doen van gegevens van u en uw **beleggingsprofiel(en)**. Bent u ook belastingplichtig in een land buiten Nederland? Dan kan de Nederlandse belastingdienst gegevens over u en uw **beleggingsrekening(en)** doorgeven aan de belastingdienst van dat land. Wij kunnen nadere regels stellen aan de veiligheidsmaatregelen die we toepassen

en de wijze waarop klantherkenning/ identiteitsverificatie of autorisatie plaatsvinden. De (potentiële) **rekeninghouder** moet zich aan deze regels houden.

10.27 Elke (potentiële) **rekeninghouder** is verplicht mee te werken aan elk verzoek van ons om zijn identiteit vast te stellen en/of te verifiëren. De (potentiële) **rekeninghouder** is verplicht om een wijziging in persoonlijke omstandigheden binnen 30 dagen na deze wijziging aan ons door te geven. Als de (potentiële) **rekeninghouder**:

- gewijzigde omstandigheden niet (tijdig) doorgeeft;
- gegevens of omstandigheden verzwijgt;
- niet (tijdig) meewerkt aan enig verzoek van ons om zijn identiteit vast te stellen;

dan is de (potentiële) **rekeninghouder** aansprakelijk voor de schade die wij en/of onze medewerkers als gevolg daarvan lijden.

10.28 De **overeenkomst** wordt aangegaan onder de ontbindende voorwaarde dat u als (potentiële) **rekeninghouder** binnen 90 dagen volledige medewerking heeft verleend aan verzoeken van ons als bedoeld in artikel 10.27 bij het aangaan van de **overeenkomst**.

Auteursrecht

10.29 Op alle informatie die wij u in het kader van Beheerd Beleggen verstrekken, rust een auteursrecht. De informatie die wij u geven, mag u niet zonder onze toestemming kopiëren, bewerken, vermenigvuldigen en/of verspreiden.

Algemene Verordening Gegevensbescherming

10.30 Wij verwerken uw persoonsgegevens in overeenstemming met de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) zoals nader uitgewerkt in de Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Financiële Instellingen.

10.31 Wij verwerken uw persoonsgegevens voor het aangaan en uitvoeren van de **overeenkomst**. We kunnen uw gegevens ook gebruiken voor:

- de beoordeling en acceptatie van een (potentiële) **rekeninghouder**;
- het aangaan en uitvoeren van **overeenkomsten** met u;
- het administreren van producten;
- het verwerken van betalingsopdrachten;
- statistische analyses;
- marketingactiviteiten;
- fraudepreventie;
- het voldoen aan wettelijke verplichtingen.

10.32 Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V., Nationale-Nederlanden Schade.verzekering Maatschappij N.V. en Nationale-Nederlanden Bank N.V. maken onderdeel uit van dezelfde groep. U kunt ook benaderd worden met aanbiedingen voor schade-, levensverzekeringen of bankproducten van deze maatschappijen.

10.33 Meer informatie over de doeleinden en verwerkingen van uw persoonsgegevens leest u in het Privacy statement op nn.nl.

11 Wijziging overeenkomst

De voorwaarden wijzigen

11.1 Wij mogen (delen van) de **overeenkomst** (waaronder maar niet beperkt tot de **productvoorwaarden** en **beheerovereenkomst**) altijd wijzigen. Met wijzigen bedoelen wij in deze **overeenkomst** ook aanvullen. Als wij dit doen, ontvangt u hierover een e-mail van ons. Deze wijzigingen zijn voor u vanaf de dertigste dag nadat wij u deze wijzigingen elektronisch hebben medegedeeld bindend en zijn stilzwijgend aanvaard door u, ook als u dat niet met zoveel woorden aan ons meedeelt, tenzij u in overeenstemming met de volgende bepaling aangeeft hier niet akkoord mee te gaan.

- 11.2 Als u niet akkoord gaat met de aankomende of door ons aan u medegedeelde wijzigingen, moet u dit ons binnen drie weken **schriftelijk** melden. Wij beëindigen uw **beleggingsrekening** en de **overeenkomst** dan direct zonder dat wij kosten of andere vergoedingen verschuldigd zijn. Als uw **beleggingsrekening** in onderpand is gegeven aan een derde, bijvoorbeeld de **bank** waar u uw hypotheek heeft, dan beëindigen wij uw rekening niet en blijven de **productvoorwaarden** zoals die op dat moment golden onverkort van kracht.
- 11.3 Het kan voorkomen dat de **Wet op het financieel toezicht** of een andere wet die daarvoor in de plaats treedt, nadere eisen stelt aan de **overeenkomst**. Hierdoor kan aanpassing van de **overeenkomst** nodig zijn. In dat geval zal een dergelijke wijziging niet tegenstaande het in het vorige artikellid bepaalde automatisch deel uitmaken van de **overeenkomst**. Daarvoor hebben wij geen (stilzwijgende) instemming van u nodig en ook niet van de **Beleggersgiro**.
- 11.4 Als een van de bepalingen uit de **overeenkomst** niet uitvoerbaar, ongeldig of nietig is, geldt of leidt dat in geen geval tot de niet-uitvoerbaarheid, ongeldigheid of nietigheid van de gehele **overeenkomst**. In het geval dat de niet-uitvoerbaarheid, ongeldigheid of nietigheid van een bepaling onbetwistbaar vast komt te staan, zal die bepaling gehouden worden voor een geldige bepaling die het meest de strekking van de nietige of vernietigbare bepaling benadert.

12 Slotbepalingen

Overdracht van uw overeenkomst

- 12.1 Het kan zijn dat de **bank** haar bedrijfsactiviteiten overdraagt aan een andere in Nederland gevestigde **bank**. In dat geval draagt de **bank** ook de juridische verhouding met de **rekeninghouder** over. Met het aangaan van de **overeenkomst** geeft u bij voorbaat toestemming voor een

dergelijke overdracht en verleent u bij voorbaat uw medewerking daaraan.

- 12.2 U geeft door het aangaan van de **overeenkomst** bij voorbaat uw toestemming aan een overdracht van één of meer van de rechten of verplichtingen van de **bank** om andere redenen dan hiervoor vermeld.

U.S. persons uitgesloten

- 12.3 Beheerd Beleggen is niet geregistreerd onder de Securities Act in de **Verenigde Staten van Amerika**. Wij gaan dan ook geen **overeenkomst** aan met U.S. persons.
- 12.4 Als u na het aangaan van de **overeenkomst** een U.S. person wordt, moet u dit direct **schriftelijk** aan ons melden. De **overeenkomst** wordt dan door ons beëindigd met inachtneming van de artikelen 1.9 tot en met 1.18 van de **productvoorwaarden**. Wij zijn op geen enkele wijze verantwoordelijk of aansprakelijk voor welke schade dan ook. Wij beëindigen daarmee alle beleggingsdiensten aan u. Als uw **beleggingsrekening** verpand is, wordt in overleg met de pandhouder bepaald wat er met het saldo van de **beleggingsrekening** gebeurt. Wij zijn niet aansprakelijk voor de gevolgen van beëindiging van de **overeenkomst** met u als gevolg van de in de artikelen 12.3 en 12.4 genoemde oorzaken.

Belangentegenstellingen

- 12.5 Het kan gebeuren dat uw belangen tegengesteld zijn aan onze belangen. Om deze belangentegenstellingen zoveel mogelijk te voorkomen en een onafhankelijk optreden van het bedrijfsonderdeel dat de beleggingsdiensten verleent te waarborgen, hebben wij een beleid opgesteld. In bijlage 3 (Belangentegenstellingen) bij deze **productvoorwaarden** hebben wij een samenvatting opgenomen van dit beleid.
- 12.6 Op uw verzoek verstrekken wij u nadere informatie over dit beleid.

Bewijskracht van onze administratie

- 12.7 Een getekende kopie uit onze administratie geldt tegenover u als volledig bewijs, behalve als u in een rechtszaak of bij een geschillencommissie met succes een tegenbewijs levert. Wij hoeven onze administratie niet langer te bewaren dan de wettelijke bewaartermijnen die daarvoor gelden.

Vertegenwoordiging

- 12.8 Aanvullend op de bepalingen in de Algemene Bankvoorwaarden toetsen wij of de gevolmachtigde of andere vertegenwoordiger over voldoende kennis over en ervaring met beleggen beschikt voordat wij deze accepteren.

Ons recht om te verrekenen

- 12.9 Wij mogen al dan niet opeisbare vorderingen die wij op u hebben, verrekenen met al dan niet opeisbare tegenvorderingen die u op ons heeft. Als de vordering van ons op u of uw tegenvordering op ons niet opeisbaar is, zullen wij alleen verrekenen als:
- er beslag wordt gelegd of op een andere manier verhaal wordt gezocht;
 - een beperkt zakelijk recht wordt gevestigd;
 - u uw tegenvordering op ons onder bijzondere titel overdraagt.

- 12.10 Als wij verrekenen dan laten wij u dit weten.

Overlijden

- 12.11 Als de **rekeninghouder** overlijdt, moet de **bank** hiervan zo spoedig mogelijk schriftelijk in kennis worden gesteld. Daarbij moet een kopie van de overlijdensakte, een verklaring van erfrecht of een verklaring van executele worden meegestuurd, waaruit het overlijden blijkt. Zolang wij niet op deze wijze in kennis zijn gesteld van het overlijden van de **rekeninghouder**, mogen wij de door de **rekeninghouder** voor zijn

overlijden of ook daarna namens hem gegeven opdrachten/instructies (blijven) uitvoeren. Wij mogen opdrachten die aan ons zijn gegeven voordat of kort nadat wij in kennis zijn gesteld van het overlijden van een **rekeninghouder** rechtsgeldig (blijven) uitvoeren als wij die uitvoering redelijkerwijs niet kunnen voorkomen en kunnen op geen enkele wijze verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden.

- 12.12 Bij het overlijden van de **rekeninghouder** bij een **beleggingsrekening** op één naam of het overlijden van beide **rekeninghouders** bij een **beleggingsrekening** op twee namen, passen wij het **beleggingsprofiel** aan naar het **beleggingsprofiel** 'liquide' en verkopen wij de **beleggingen** op de **beleggingsrekening**.

- 12.13 Wij kunnen degene die na het overlijden van de **rekeninghouder** over de tegoeden van de overleden **rekeninghouder** wil beschikken, vragen om een rechtsgeldige verklaring van erfrecht te overleggen of (voor zover dit van toepassing is) een buitenlandse daarmee gelijk te stellen verklaring.

Toepasselijk recht, Nederlands recht

- 12.14 Op de **overeenkomst** is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Klachten

- 12.15 Heeft u een klacht over Beheerd Beleggen? Dan richt u uw klacht eerst aan ons, in overeenstemming met de op dat moment bij ons geldende klachtenprocedure. Op nn.nl leest u hoe onze klachtenprocedure werkt en hoe u een klacht bij ons indient.
- 12.16 Geschillen die uit of in verband met de **overeenkomst** mochten voortvloeien, zullen in eerste aanleg worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam.
- 12.17 U bent, ongeacht het vorige artikellid, bevoegd **schriftelijk** een klacht in te dienen bij het Klachten Instituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), één en ander

overeenkomstig het Reglement van deze Klachtencommissie.
Stichting Klachteninstituut
Financiële Dienstverlening
t.a.v. de Ombudsman
Financiële Dienstverlening
Postbus 93257
2509 AG Den Haag
www.kifid.nl

- 12.18 Als wij betrokken worden in een procedure en/of geschil tussen u en een ander, dan moet u alle kosten betalen die wij daarvoor moeten maken.

Contactgegevens

- 12.19 Nationale-Nederlanden Bank N.V. is gevestigd te Den Haag. U kunt contact opnemen met de **bank** via nn.nl of postbus 93604, 2509 AV Den Haag.
- 12.20 Nationale-Nederlanden Bank N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: 52605884. De **bank** beschikt over een vergunning van De Nederlandsche Bank N.V. gevestigd te Westeinde 1, 1017 ZN Amsterdam.
- 12.21 De **bank** is een kredietinstelling met de bevoegdheid tot het verlenen van beleggingsdiensten die is ingeschreven in het register van De Nederlandsche Bank N.V. zoals bedoeld in artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht.

13 Begrippen

Algemene Bankvoorwaarden

De algemene voorwaarden die gelden op het moment dat u de **overeenkomst** aangaat, zoals opgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken en neergelegd bij de griffie van de rechtbank Amsterdam, of voorwaarden die daarvoor in de plaats komen.

Bank

Nationale-Nederlanden Bank N.V. statutair gevestigd in Den Haag, Postbus 93604, 2509 AV Den Haag, www.nn.nl.

Beheerovereenkomst

De **beheerovereenkomst** Beheerd Beleggen die van toepassing is op de beleggingsdienst **vermogensbeheer** en onderdeel uitmaakt van de **overeenkomst**.

Beleggersgiro

De Stichting Nationale-Nederlanden Bank **Beleggersgiro** gevestigd in Den Haag dan wel een andere door de bank aangewezen bewaarinstelling.

Beleggingen

Participaties in beleggingsfondsen en **liquide middelen**.

Beleggingsfondsen(en)

Beleggingsinstellingen, icbe's (maatschappijen en fondsen voor collectieve belegging in effecten) en/of beleggingsfondsen (waaronder tevens begrepen indextrackers), zoals bedoeld in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsprofiel

De door de **rekeninghouder** aan een specifieke gekoppelde **beleggingsrekening** verstrekte informatie over onder meer zijn financiële positie, zijn beleggingsdoelstelling, zijn **doeldatum** en risicobereidheid.

Beleggingsrekening

Een rekening van de **rekeninghouder(s)** bij de bank met een uniek nummer voor (onder meer) het bewaren en administreren van **participaties** en het debiteren en crediteren van uw **liquide middelen**. Deze rekening is gekoppeld aan een **tegenrekening**.

Beleid voor het uitvoeren van orders

Het **beleid voor het uitvoeren van orders**, zoals dit van tijd tot tijd door de bank wordt vastgesteld.

Benchmark

Een objectieve maatstaf waarmee het resultaat van een beleggingsportefeuille wordt vergeleken.

Besluit

Het 'Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft'.

Beurs

Elk handelsplatform in de zin van de **Wet op het financieel toezicht** waarop via ons binnen de grenzen van de **overeenkomst** kan worden gehandeld.

Creditrente

De variabele rente die de bank berekent over de **liquide middelen** op de **beleggingsrekening**.

Doeldatum

De datum waarop de **rekeninghouder** zijn beleggingsdoelstellingen wenst te bereiken. De periode tot aan de **doeldatum** is uw beleggingshorizon.

Index

Een verzameling financiële instrumenten die zo is samengesteld dat ze een bepaald gedeelte van een markt representeert.

Indextrackers

Exchange Traded Product beleggingsfondsen zoals Exchange Traded Funds, Exchange Traded Commodities, Exchange Traded Currencies en Exchange Traded Notes.

Lifecycle-methode

Een methode waarmee de **bank** het risico dat de **rekeninghouder** met zijn **vermogen** loopt, verlaagt naarmate de **doeldatum** dichterbij komt. Dit risico verlaagt de bank door het **beleggingsprofiel** van een **rekeninghouder** op vooraf vastgestelde momenten automatisch te wijzigen naar een minder risicovol **beleggingsprofiel**. De **beleggingen** van de **rekeninghouder** worden vervolgens conform de modelportefeuille behorende bij zijn nieuwe **beleggingsprofiel** belegd.

Liquide middelen

Geld van de **rekeninghouder** op de **beleggingsrekening** bij de bank in euro.

mijn.nn

De beveiligde online omgeving van de **bank** waarop de **rekeninghouder** toegang kan krijgen tot zijn **beleggingsrekening**.

nn.nl

de openbare website van Nationale-Nederlanden www.nn.nl.

Overeenkomst

Het totaal aan afspraken tussen de bank en **rekeninghouder** waarvan de **beheerovereenkomst**, deze **productvoorwaarden** en de overige daarin genoemde voorwaarden zoals de Algemene Bankvoorwaarden, de Gebruikersvoorwaarden **mijn.nn**, de richtlijnen die genoemd staan op de webpagina Veilig Internet op **nn.nl**, de regels zoals genoemd in artikel 10.21 van deze **productvoorwaarden** en alle overige voorwaarden die hier onlosmakelijk deel van uitmaken. Het is een **overeenkomst** zoals bedoeld in artikel 4:89 Wet op het financieel toezicht.

Participatie

Een vordering luidende in financiële instrumenten in de zin van de **Wet op het financieel toezicht** op de **Beleggersgiro**.

Productvoorwaarden

Deze **productvoorwaarden** Beheerd Beleggen van Nationale-Nederlanden Bank N.V.

Rekeninghouder(s)

De persoon of personen die een **beleggingsrekening** bij ons aanhoudt/aanhouden.

Schriftelijk

Op papier en niet langs elektronische weg.

Tegenrekening

De betaalrekening van de rekeninghouder bij een bank in Nederland of een ander land dat is aangesloten bij de Single European Payments Area (SEPA). Iedere **beleggingsrekening** heeft één **tegenrekening**. De **tegenrekening** moet op dezelfde naam staan als de **beleggingsrekening**.

U.S. Person

Hieronder verstaan wij een natuurlijk persoon:

- die inwoner van de **Verenigde Staten van Amerika** is;
- die staatsburger van de **Verenigde Staten van Amerika** is;
- die zichzelf als inwoner of staatsburger van de **Verenigde Staten van Amerika** presenteert;
- die beschikt over contact- of bankgegevens in de Verenigde **Staten van Amerika**, zoals woonadres, postadres, fiscaal adres, een bankrekeningnummer of een telefoonnummer of die beschikt over een

beleggingsadviseur, vermogensbeheerder, vertegenwoordiger of gevolmachtigde die aan één van deze kenmerken voldoet;

- die in verband met het verlenen van beleggings- of nevendiensten door de **bank** aan de natuurlijke persoon, waaronder ook begrepen het openen en aanhouden van een **beleggingsrekening** voor de natuurlijke persoon en de ontvangst door ons van een of meer betalingen verricht door de natuurlijke persoon in verband met deze activiteiten (i) in of vanuit de **Verenigde Staten van Amerika** betalingen of leveringen doet of ontvangt of (ii) in of vanuit de **Verenigde Staten van Amerika** informatie verstrekt of ontvangt.

Vast percentage

Kosten uitgedrukt in een vast percentage en berekend over het **vermogen** (met uitzondering van **liquide middelen**) op de **beleggingsrekening**.

Verenigde Staten van Amerika

De **Verenigde Staten van Amerika**, inclusief haar staten en het District of Columbia en alle grondgebieden onder haar jurisdictie.

Vermogen

De totale waarde van de **beleggingen** van de **rekeninghouder** op zijn **beleggingsrekening**.

Vermogensbeheer

Het verrichten van alle beheer- en beschikkingshandelingen rond het **vermogen** van de **rekeninghouder**. Hieronder vallen ook aan- en verkoop, bezwaren, herbelegging en alles wat wij voor het beheer nuttig of nodig vinden.

Wet op het financieel toezicht

Wet op het financieel toezicht, de regels op basis van deze wet of de wetten en regels die daarvoor in de plaats komen.

Bijlage 1

Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen

Lees deze bijlage goed! In deze bijlage gaan wij in op de risico's en kenmerken van beleggen. Het is belangrijk dat u deze bijlage goed leest omdat dit de kern van de zaak is. U belegt waarschijnlijk omdat u meer rendement wilt behalen dan met sparen. Maar beleggen kent risico's. Daarom moet u begrijpen met welke risico's u te maken krijgt. In deze bijlage bespreken wij eerst risico in het algemeen. Vervolgens bespreken we risico en beleggen. Daarna gaan wij in op 5 specifieke soorten risico's bij beleggen, waaronder de risico's van beleggen in **beleggingsfondsen**. In paragraaf 20 bespreken we hoe u de risico's die u met uw **vermogen** loopt, kunt verkleinen. Het is belangrijk om u goed voor te bereiden voordat u start met beleggen. In de laatste paragraaf zetten we uiteen wat u zou kunnen doen om u voor te bereiden.

Risico in het algemeen

1. Wat is risico?

We nemen in het dagelijks leven continu risico's. Bijvoorbeeld in onze baan, in onze relaties of in het verkeer. Steekt u lopend direct de weg over of gaat u toch naar dat zebrapad met stoplicht verderop? Het voordeel is dat u sneller aan de overkant bent, maar het nadeel is dat u een klein of groot ongeluk kunt krijgen als iemand u geen voorrang verleent. Als u een risico neemt, vraagt u zich (on)bewust af 'wat levert het me op als het goed gaat' en 'wat kost het me als het verkeerd afloopt'. U schat daarbij steeds in hoe waarschijnlijk het is dat het op een bepaalde manier afloopt.

Risico en beleggen

2. Loop ik risico bij beleggen?

Ja. Als u gaat beleggen loopt u altijd risico's. Het maakt daarbij niet uit waar u in belegt. Risicoloos beleggen bestaat niet.

Let op! Als u de mogelijke verliezen op uw belegging niet kunt of wilt dragen, dan past beleggen niet bij u.

3. Wat is het belangrijkste risico van beleggen?

Het belangrijkste risico van beleggen is dat u het door u ingelegde geld voor een deel of (in het ergste geval) zelfs helemaal kunt verliezen.

4. Sparen of beleggen?

Als u kiest om te beleggen in plaats van te sparen, kan het zo zijn dat achteraf blijkt dat u een voordeel bent misgelopen. Bijvoorbeeld omdat u met sparen een hoger rendement had kunnen halen. Dit risico houdt ook in dat als u niets verliest het rendement onvoldoende kan zijn om de inflatie bij te houden. In dat geval verliest u aan koopkracht. Bijvoorbeeld: u betaalt 1,2 % belasting op uw **vermogen** (vermogensrendementsheffing) en de inflatie is 2%. Dan heeft u ongeveer 3,2% rendement op uw **beleggingen** nodig om te zorgen dat u geen koopkracht verliest. Daar staat tegenover dat u in hetzelfde voorbeeld minimaal 3,2% rente op uw spaarrekening nodig heeft om alleen uw koopkracht te behouden. De reden dat u overweegt om te beleggen is dat u verwacht dat op de lange termijn meer rendement te behalen is met beleggen dan met sparen. Dit mag dan in het verleden zijn voorgekomen maar dat betekent niet dat het ook in de toekomst zo zal zijn.

5. Hoe kunt u met de risico's van beleggen om gaan?

U kunt op drie manieren met de risico's van beleggen omgaan.

1. U neemt het risico niet: u belegt niet of stopt met beleggen.
2. U probeert het risico te verminderen: bijvoorbeeld door uw beleggingen te spreiden. Dat wil zeggen, u belegt slechts een deel van uw vermogen en u zorgt voor voldoende spreiding van uw beleggingen.
3. U accepteert het risico waarbij u een positief maar ook een negatief resultaat kunt behalen.

Ook al zou u met beleggen op de lange termijn hogere resultaten kunnen boeken dan bij sparen, het resultaat blijft onzeker.

Soorten risico's bij beleggen

6. Welke soorten risico's bij beleggen onderscheiden wij?

Of u uiteindelijk winst of verlies heeft, wordt mede beïnvloed door vele onderliggende risico's. Wij onderscheiden:

- a. algemene risico's van beleggen;
- b. risico's van beleggen in beleggingsfondsen;
- c. risico's van de beleggingscategorieën waarin beleggingsfondsen beleggen;
- d. risico's en liquide middelen;
- e. risico's verbonden aan de belegger als mens.

7. Welke risico's bespreken we in deze bijlage?

We bespreken in deze bijlage niet alle (onderliggende) risico's van beleggen. Zo zijn er risico's verbonden aan de manier waarop het financiële stelsel functioneert en hoe transacties in financiële instrumenten worden afgewikkeld. De kans dat die risico's zich voordoen is klein, maar als het gebeurt, kunnen de gevolgen heel groot zijn. Als die risico's zich voordoen is er waarschijnlijk veel meer aan de hand in de wereld. De enige manier waarop u die risico's kunt vermijden is door niet te beleggen en geen geld te zetten op een bankrekening. In deze bijlage bespreken wij daarom alleen de risico's waar u als belegger waarschijnlijk het meest mee in aanraking kunt komen.

A. Algemene risico's van beleggen

8. Wat zijn de belangrijkste algemene risico's waar u als belegger mee te maken kunt krijgen?

De belangrijkste algemene risico's waarmee u als belegger te maken kunt krijgen zijn:

- **Marktrisico.**
Het marktrisico hangt samen met de algemene economische situatie.

Voorbeelden zijn: periodes van economische groei of achteruitgang, veranderingen in (de hoogte van) belastingen of wijzigende energieprijzen.

- **Koersrisico.**

Dit is het risico op koersschommelingen. Het maakt niet uit waarin u belegt: u loopt altijd een koersrisico. Bijvoorbeeld: De aandelen van een bedrijf kunnen minder waard worden. Oorzaken van koersrisico zijn dat een nieuwe concurrent die hetzelfde product maakt, een staking of de publicatie van de resultaten van een bedrijf.

- **Valutarisico.**

Belegt u niet in euro's, maar in een andere valuta (munt)? Dan is de kans groot dat de koers van die valuta bij verkoop of aflossing verschilt van de valuta- koers bij de aankoop.

- **Herbeleggingsrisico.**

Dit is het risico dat dividend, rentebetalingen, verkochte **beleggingen** of andere inkomsten uit **beleggingen** niet opnieuw kunnen worden belegd tegen hetzelfde rendement als de oorspronkelijke belegging.

- **Renterisico.**

De waarde van bepaalde **beleggingen** daalt als de marktrente stijgt. Een voorbeeld hiervan zijn obligaties. De volgende situatie kan zich voordoen. Als de marktrente stijgt nadat een **beleggingsfonds** een obligatie heeft gekocht, dan daalt de koers en de waarde van die obligatie. Dat komt omdat er op de markt obligaties met dezelfde looptijd te vinden zijn als die welke het **beleggingsfonds** heeft gekocht, maar met een hogere rente. De obligatie die het **beleggingsfonds** heeft gekocht is dus minder interessant geworden dan de andere obligatie. Daarnaast kan risico toe- of afnemen, afhankelijk van de gevoeligheid van obligaties voor renteveranderingen. Als de marktrente omhoog gaat, heeft dit in het algemeen ook een negatieve invloed op de koersontwikkeling van aandelen.

- **Liquiditeitsrisico.**

Dit is het risico dat een belegger zijn positie niet tegen normale prijzen kan verkopen of

een positie kan aangaan vanwege een gebrek aan voldoende kopers en verkopers in de betreffende belegging. Dit kan zich bijvoorbeeld voordoen bij obligaties en leningen. Dit risico kan zich ook voordoen bij vastgoedobjecten. Vastgoedobjecten worden niet dagelijks verhandeld. Dit brengt het risico met zich mee dat beleggers in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen niet op ieder gewenst moment kunnen uitstappen. Bij private equity kan dit risico zich als volgt voordoen. De belangen die private equity fondsen nemen worden doorgaans voor 7 tot 10 jaar in portefeuille gehouden. Om die reden is de liquiditeit die een private equity fonds kan bieden, beperkt.

- **Concentratierisico.**

Dit is het risico dat uw **beleggingen** onvoldoende zijn gespreid en sterk zijn gericht op één bepaald type **beleggingen**, in één bepaalde sector en/of één bepaalde regio.

- **Kredietrisico.**

Dit is het risico dat een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dat wil zeggen dat bijvoorbeeld de uitgevende instelling niet in staat is om de rente en/of aflossing te betalen aan de belegger. Indien een onderneming niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen, dan bestaat er een reële kans op faillissement. In geval van faillissement staan de aandeelhouders achteraan in de rij. Pas wanneer de vreemd vermogensverschaffers zijn betaald komt de aandelenbelegger in beeld. Een vastgoedfonds kan bijvoorbeeld huurders hebben met een slechte kredietwaardigheid. Zij loopt dan het risico dat een deel van de huren niet meer worden betaald en dat mogelijk het betreffende pand opnieuw verhuurd zal moeten worden.

- **Informatierisico.**

Dit is het risico dat een belegger minder informatie heeft dan andere partijen. Dit kan zich bijvoorbeeld voordoen bij **beleggingsfondsen** die investeren in vastgoed en/of private equity. Dit soort **beleggingsfondsen** is veelal minder transparant en de activiteiten van deze

beleggingsfondsen zijn voor beleggers minder makkelijk te volgen. Deze verminderde transparantie heeft tot gevolg dat het monitoren van de strategieën van dit soort **beleggingsfondsen** in de praktijk lastiger is, hetgeen risico's met zich mee kan brengen.

- **Volatilitetsrisico.**

Dit is het risico dat de waardering van een belegging grote bewegingen maakt.

B. Risico's van beleggen in beleggingsfondsen

9. Waarin beleggen wij voor u?

Bij Beheerd Beleggen beheren wij uw **vermogen**. Wij beleggen uw **vermogen** voor uw rekening en risico in beleggingsfondsen en **liquide middelen**. Wij kunnen daarbij zowel in actieve als passieve **beleggingsfondsen** beleggen. Hieronder bespreken wij eerst vier kenmerken van **beleggingsfondsen**. In paragraaf 14 en 15 bespreken wij vervolgens belangrijke risico's van beleggen in **beleggingsfondsen**. Daarna gaan wij in paragraaf 16 en 17 op pagina 22, 23 en 24 van deze bijlage in op de risico's en kenmerken van de beleggingscategorieën waarin **beleggingsfondsen** beleggen.

10. Kenmerk 1: Het verschil tussen actieve en passieve beleggingsfondsen?

Bij Beheerd Beleggen kunnen wij zowel in actieve als passieve **beleggingsfondsen** voor u beleggen. Bij een actief **beleggingsfonds** wijkt de beheerder van een **beleggingsfonds** op grond van een bepaalde visie over risico en rendement actief van de index af. Hiermee probeert het **beleggingsfonds** een extra rendement te behalen ten opzichte van een index, bijvoorbeeld de AEX-index. Hiervoor zijn meer transacties nodig dan bij passief beleggen. Passief beleggen betekent dat bijvoorbeeld een **beleggingsfonds** zo nauwkeurig mogelijk een bepaalde index volgt. Het rendement dat het **beleggingsfonds** behaalt zal daarom niet veel afwijken van de index. Anders dan bij een actief **beleggingsfonds**, probeert men bij een passief **beleggingsfonds** niet een hoger

rendement te behalen dan de markt die gevolgd wordt. Het doel van het **beleggingsfonds** daarbij is om een vergelijkbaar rendement als de markt te behalen. Dit wordt ook wel indexbeleggen genoemd. De kosten van een passief **beleggingsfonds** zijn over het algemeen lager dan de kosten van een actief **beleggingsfonds**. Passieve **beleggingsfondsen** zijn indexfondsen en Exchange Traded Products (ETP's). Er bestaan 3 soorten Exchange Traded Products, te weten 1) Exchange Traded Funds (ETF's), 2) Exchange Traded Commodities/Currencies (ETC's) en 3) Exchange Traded Notes (ETN's). ETF's volgen gewoonlijk aandelen- of vastrentende markt- indices. ETC's volgen voornamelijk de resultaten van grondstoffenmarkten. Ook zijn er ETC's die buitenlandse valuta volgen. ETN's volgen gewoonlijk grondstoffen-, valuta-, volatiliteit- en strategie-indexen.

11. Kenmerk 2: Spreiding van beleggingen bij beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen beleggen in verschillende beleggingscategorieën. Daardoor kunt u al met een relatief klein bedrag een betere risicospreiding bereiken dan wanneer u in losse aandelen of obligaties belegt. Worden de **beleggingen** door een **beleggingsfonds** goed gespreid, dan beperkt dat doorgaans het risico. Een **beleggingsfonds** kan **beleggingen** bijvoorbeeld spreiden over verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, onroerend goed. Zij investeert dan in twee of meer van deze beleggingscategorieën. Dit noemen we een mixfonds. Indien u belegt in een mix- fonds kan het risico dat u loopt hoger of lager zijn dan wanneer u belegt in een **beleggingsfonds** dat belegt in één individuele beleggingscategorie. Een beleggingsfonds kan ook aandelen kopen uit verschillende bedrijfs- takken, of obligaties met verschillende looptijden, of beleggen in verschillende munten (valuta) of in verschillende gebieden in de wereld.

12. Kenmerk 3: dividend en beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen kunnen dividend uitkeren. Dividend is de winst van individuele bedrijven die via het **beleggingsfonds** wordt uitgekeerd aan de beleggers. **Beleggingsfondsen** keren meestal één

keer per jaar dividend uit. Uw dividendbedrag wordt meestal automatisch herbelegd in het **beleggingsfonds**. De hoogte van het dividend kan per uitkering verschillen en soms wordt er helemaal geen dividend uitgekeerd. Over dividend moet u belasting betalen. De dividendbelasting wordt automatisch ingehouden als het dividend wordt uitgekeerd.

13. Kenmerk 4: de beurskoers van een beleggingsfonds

De beurskoers geeft de waarde van een deelnemingsrecht in een **beleggingsfonds** weer. De koers kan worden beïnvloed door allerlei factoren. Bijvoorbeeld door de resultaten en de toekomst- verwachtingen van bedrijven in het **beleggingsfonds**. Maar ook door macro-economische-, sociale-, economische- en politieke ontwikkelingen.

14. Welke risico's gelden bij actieve en passieve beleggingsfondsen?

Voor beleggen in **beleggingsfondsen** gelden de algemene risico's van beleggen die wij hiervoor hebben besproken. **Beleggingsfondsen** kennen daarnaast een aantal specifieke risico's. Die risico's zijn:

- **Omslagrisico.**
Een **beleggingsfonds** kan uit verschillende kleinere **beleggingsfondsen** bestaan. Dit noemen we ook wel subfondsen. Negatieve resultaten van zo'n subfonds kunnen worden omgeslagen over de andere subfondsen.
- **Geografisch risico.**
De waarde van een **beleggingsfonds** dat vooral belegt in een bepaald gebied zoals bijvoorbeeld Europa is gevoelig voor ontwikkelingen in die regio. Denk bijvoorbeeld aan economische of politieke ontwikkelingen.
- **Sectorrisico.**
De waarde van een **beleggingsfonds** dat vooral belegt in een bepaalde sector (bijvoorbeeld transport) is vooral gevoelig voor ontwikkelingen in die regio of sector.

- **Debiteurenrisico.**

Het is mogelijk dat een **beleggingsfonds** failliet gaat of de bedrijven waarin het **beleggingsfonds** belegt failliet gaan. In dat geval kunnen **beleggingen** nog heel weinig of niets waard zijn. Er is dan geen enkele garantie dat de belegger zijn inleg terugkrijgt.

Specifieke soorten passieve **beleggingsfondsen** kennen naast de in deze paragraaf beschreven risico's nog een ander belangrijk risico. Dat risico wordt hieronder beschreven in paragraaf 15.

15. Belangrijk risico bij passieve beleggingsfondsen: tegenpartijrisico

Beleggingsfondsen die beleggen in derivaten (afgeleide producten) en/of waarbij onderliggende waarden worden uitgeleend, kennen een specifiek risico: tegen- partijrisico. Dit is het risico dat een tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Indien de risico's met betrekking tot deze tegenpartijen niet goed worden gemanaged dan kan dit tot grote verliezen leiden. Een voorbeeld: een synthetische indextracker bootst de index na met behulp van derivaten. Hierdoor ontstaat een zogenoemd tegenpartijrisico. Let op, dit risico zich ook voor kan doen bij actieve **beleggingsfondsen**.

C. Risico's van de beleggingscategorieën waarin beleggingsfondsen beleggen

16. Inleiding

Om goed te kunnen begrijpen waar wij voor u in beleggen, bespreken wij hieronder een aantal kenmerken en risico's van de verschillende beleggings- categorieën waarin **beleggingsfondsen** kunnen beleggen. Voor beleggingscategorieën gelden de algemene risico's van beleggen zoals hiervoor beschreven onder A. 'Algemene risico's van beleggen'

17. Wat zijn die beleggingscategorieën?

Wij onderscheiden in deze bijlage de volgende beleggingscategorieën:

- a. Vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en geldmarktfondsen)
- b. Aandelen
- c. Vastgoed
- d. Hedgefonds
- e. Private Equity
- f. Grondstoffen

a. Vastrentende waarden

Kenmerken van vastrentende waarden

Onder vastrentende waarden verstaan we alle **beleggingen** waarvan de periodieke betalingen in de vorm van rente en aflossing contractueel zijn vastgelegd. De bekendste verschijningsvormen zijn de obligaties van overheden (staatsobligaties) en bedrijven (bedrijfs- obligaties).

Risico's van vastrentende waarden

De belangrijkste risico's hierbij zijn: renterisico, krediet- risico, valutarisico, volatiliteitsrisico en liquiditeitsrisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage.

b. Aandelen

Kenmerken van aandelen

Aandelen zijn beleggingsinstrumenten waarbij de periodieke vergoeding (dividend) niet contractueel is vastgesteld maar afhankelijk is van de financiële prestaties van de onderneming. Verder geldt dat de aandeelhouders als laatste aan bod komen bij een eventueel faillissement. De verschaffers van vreemd **vermogen** komen eerst aan bod. Dit betekent dan ook dat aandeelhouders een relatief groot risico lopen ten opzichte van beleggers in vastrentende waarden.

Risico's van aandelen

De belangrijkste risico's hierbij zijn: marktrisico, koers- risico, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage.

c. Vastgoed

Kenmerken van vastgoed

Onder vastgoedfondsen verstaan wij hier alle

beleggingsfondsen die de verkregen gelden van beleggers investeren in vastgoedobjecten.

Risico's

De belangrijkste risico's hierbij zijn: marktrisico, koersrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico en informatierisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage. Daarnaast gelden er bij vastgoed specifieke risico's, te weten: leveragerisico en waarderingrisico.

- **Leverage risico.**

Dit is het risico dat de verhouding tussen het eigen **vermogen** in een belegging en het vreemde **vermogen** voor extra risico's zorgt. Leverage wordt veelal gebruikt door vastgoedfondsen om een hoger rendement te kunnen behalen. Bij een te hoge leverage kan uw inleg in een **beleggingsfonds** verloren gaan.

- **Waarderingrisico.**

Dit is het risico dat de waardering van een belegging niet overeenkomt met de werkelijke waarde. De waardering van niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen komt tot stand door middel van taxaties van de vastgoedobjecten waarin zij investeren. Anders dan de prijzen op financiële markten van andere **beleggingen** veranderen de prijzen niet van dag tot dag. Periodiek worden vastgoedobjecten getaxeerd en komt een nieuwe waarde tot stand. Doordat tussen taxaties soms een half jaar tot een jaar kan zitten, loopt de belegger het risico dat de waarde zoals opgegeven door een vastgoedfonds niet een representatieve weergave is van de feitelijke waarde. Verder kunnen er in het proces van waardering door taxateurs allerlei fouten sluipen waardoor de afgegeven waarde op de vastgoedobjecten ook niet volledig representatief is.

d. Hedge funds (alternatieve beleggingen)

Kenmerken van hedge funds

Hedgefunds zijn privaat georganiseerde beleggingsfondsen die veelal worden gekenmerkt door een grote mate aan vrijheid in het beleggingsbeleid, een beperkte transparantie en een beperkt toezicht. De vrijheid in beleggingsbeleid geldt met betrekking tot de beleggingscategorieën waarin belegd kan worden, het gebruik van leverage en het kunnen innemen van short posities.

Risico's

Aan beleggen in hedge funds kunnen diverse uiteenlopende risico's kleven. Verschillen tussen de hedge fund strategieën kunnen aanzienlijk zijn, daarom kunnen ook de risicoprofielen sterk verschillen. Daarom zullen niet alle hieronder genoemde risico's in even sterke mate van toepassing zijn op de diverse hedge funds. De belangrijkste risico's hierbij zijn: marktrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, informatierisico en valutarisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage. Daarnaast kunnen er bij hedge funds specifieke risico's gelden, te weten: volatiliteitsrisico en tegenpartijrisico.

- **Volatiliteitsrisico**

Dit is het risico dat de waardering van een belegging grote bewegingen maakt. Doordat sommige hedge funds actief met derivaten werken hebben zij een relatief grote blootstelling aan volatiliteitsrisico.

- **Tegenpartijrisico**

Dit is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Veel hedgefunds zijn actief in derivatenmarkten en lopen uit dien hoofde tegenpartijrisico. Dit geldt ook voor de relatie die hedgefunds hebben met prime brokers. Prime brokers zijn instellingen die worden ingeschakeld om short posities te kunnen innemen. Indien de risico's met betrekking tot deze tegenpartijen niet goed worden gemanaged, dan kan dit tot grote verliezen leiden.

e. Private Equity (alternatieve beleggingen)

Kenmerken van private equity

Private equity fondsen zijn **beleggingsfondsen** die beleggen in niet-beursgenoteerde bedrijven. Het kan hier gaan om startende bedrijven (venture capital) en reeds lang bestaande bedrijven (buy outs).

Risico's

Beleggingen in private equity gaan over het algemeen gepaard met dezelfde risico's als **beleggingen** in beursgenoteerde aandelen. De belangrijkste risico's hierbij zijn: marktrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, informatierisico en valutarisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage. Daarnaast geldt er bij private equity een specifiek risico, te weten: manager selectierisico.

- **Manager selectierisico.**

Dit is het risico dat de manager van een **beleggingsfonds** niet de juiste **beleggingen** selecteert. Het gemiddelde private equity **beleggingsfonds** blijkt het in de praktijk niet veel beter te doen dan een representatieve index voor beursgenoteerde aandelen (bijvoorbeeld de MSCI World). Echter, de beste 25% van alle private equity **beleggingsfondsen** doet het een stuk beter dan de genoteerde aandelenmarkt. Dit is kenmerkend voor de private equity markt. Het verschil tussen goede en slechte private equity **beleggingsfondsen** kan bijzonder groot zijn. Alleen indien een belegger in staat is om de top 25% van de private equity markt te selecteren is private equity vanuit rendementsoogpunt een aantrekkelijk alternatief. In de andere 75% van de gevallen loopt de belegger het risico op een (zeer) slecht resultaat.

f. Grondstoffen

Kenmerken van grondstoffen

Onder **beleggingen** in grondstoffen verstaan we alle directe **beleggingen** in fysieke grondstoffen dan wel in futures die grondstoffen als onderliggende waarde hebben. Een future is een **overeenkomst** waarmee je belegt in de waardeverandering van een product, bijvoorbeeld grondstoffen.

Risico's

De belangrijkste risico's hierbij zijn: marktrisico, renterisico en valutarisico. Die risico's zijn hiervoor beschreven in paragraaf 8 op pagina's 20 en 21 van deze bijlage. Daarnaast kunnen er bij grondstoffen zich specifieke risico's voordoen, te weten: negatieve roll return risk.

- **Negatieve roll return risk.**

Dit is het risico van het 'doorrollen' van futures. Het grootste deel van de **beleggingen** in grondstoffen gaat via grondstoffen futures. Het is gebruikelijk dat **beleggingsfondsen** in grondstoffen steeds een positie innemen in de kortlopende future. Deze positie wordt - zeg na een maand - gesloten en 'doorgerold' naar de volgende kortlopende future. Indien de futures curve oplopend is, dan zal een dergelijke strategie gepaard gaan met verliezen bij het doorrollen van de positie. Een oplopende curve wil zeggen dat de futuresprijs voor langlopende contracten hoger ligt dan de futuresprijs voor kortlopende contracten. We noemen dit een negatieve roll return.

D. Risico's en liquide middelen

18. Wat kan een risico zijn van liquide middelen (geld)?

Liquide middelen zijn in tegenstelling tot **participaties** niet afgezonderd van het **vermogen** van de bank. Dit betekent dat de **liquide middelen** bij een faillissement tot de failliete boedel van de **bank** worden gerekend. In dat geval bent u één van de vele schuldeisers (een concurrente schuldeiser). In dat geval is de kans groot dat de **bank** uw geld maar voor een deel of zelfs helemaal niet kan teruggeven. Als er aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan, dan kunt u aanspraak maken op een uitkering op basis van het deposito- garantiestelsel. Hierbij geldt een maximum bedrag dat per **rekeninghouder** kan worden geclaimd. Het is verder mogelijk dat over **liquide middelen** geen of weinig rente wordt uitgekeerd. Als gevolg van belastingen en inflatie kan uw koopkracht daardoor mogelijk dalen.

E. Risico's verbonden aan de belegger als mens

19. Blijft u rustig als belegger?

Economische modellen gaan van de mens uit die op een logische, rationele en efficiënte manier zijn belangen nastreeft (de 'homo economicus'). Uit de psychologie blijkt dat dit beeld niet klopt. Dat geldt niet alleen voor individuen, maar ook voor groepen. Als mens trappen we in meer of mindere mate in een aantal psychologische valkuilen. Die valkuilen hebben te maken met hoe wij als mensen omgaan met verlies, onzekerheid en hoe wij als mensen informatie verwerken. Als gevolg van die valkuilen kunnen we als mensen irrationele en onverantwoorde dingen doen. Bijvoorbeeld: iemand wil een verlies goedmaken door steeds grotere risico's te nemen en uiteindelijk onverantwoorde risico's. Koersbewegingen kunnen heftiger zijn dan men op basis van de beschikbare informatie zou verwachten. Of een hype, paniek of euforie kan ook een rol spelen. Wij zeggen niet dat u persé gevoelig bent voor die valkuilen, maar het is goed om u ervan bewust te zijn dat ze ook op u van invloed kunnen zijn.

Risico's verkleinen

20. Hoe kan ik risico's verkleinen?

U kunt de risico's die u met uw **vermogen** loopt op verschillende manieren verkleinen. Het kan verstandig zijn u daarvoor te laten bijstaan door een onafhankelijke financieel adviseur. Zo kunt u het risico verkleinen door:

- Het **vermogen** dat u wilt opbouwen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën. Zo kunt u ervoor kiezen een deel van uw **vermogen** te beleggen in Beheerd Beleggen en een ander deel van uw **vermogen** in andere categorieën, bijvoorbeeld sparen.
- Uw risico te spreiden door uw inleg te spreiden in de tijd. Een goed voorbeeld daarvan is om maandelijks in te leggen.

Komt u dichterbij de datum dat u het geld dat u heeft opgebouwd met beleggen weer nodig

heeft? Dan is het verstandig te gaan beleggen met minder risico's. Met Beheerd Beleggen, kunt u er (afhankelijk van uw doel) voor kiezen dat wij dit risico automatisch voor u afbouwen met de **Lifecycle-methode**. Bij sommige doelen bouwen wij de risico's die u met uw **vermogen** loopt altijd af. Heeft u uw **vermogen** nodig binnen een paar jaar, dan kan het verstandiger zijn om te stoppen met beleggen en uw geld op een spaarrekening te zetten.

Bereid u goed voor

21. Voorbereiden op risico's

Een goede voorbereiding is belangrijk als u wilt gaan beleggen. U heeft zelf namelijk veel invloed op de risico's die u loopt. In paragraaf 22 tot en met 25 hieronder vertellen wij wat u kunt doen om u voor te bereiden.

22. Hoe verhoudt rendement zich ten opzichte van risico?

Bij beleggen gaat het om rendement en risico. Die twee hangen sterk samen. In het algemeen geldt: **beleggingen** waarvan u een hoog rendement kunt verwachten, brengen een hoog risico met zich mee. **Beleggingen** met minder risico, leveren meestal minder op. Als u genoeg neemt met een lager verwacht rendement, dan kunt u ook minder risico nemen.

23. Bedenk wat uw doelstellingen zijn

Bedenk voordat u gaat beleggen wat uw doelstellingen zijn. Belegt u bijvoorbeeld om **vermogen** op te bouwen voor een wereldreis, voor de studie van uw kinderen of om extra inkomsten te hebben na uw pensioen?

24. Bedenk hoeveel risico u wilt en kunt lopen

Bedenk voordat u gaat beleggen ook wat uw mogelijkheden en verwachtingen zijn. Welk verlies bent u bereid te accepteren op het geld dat u inlegt? Stopt u alle eieren in 1 mandje of zorgt u dat uw **vermogen** zoveel mogelijk verspreid

wordt? Kunt u het geld dat u belegt voor langere tijd missen? En bent u bereid om risico's te lopen? Wilt u een hoog rendement, dan neemt u vaak ook een groter risico.

25. Verdiep u in de kenmerken van beleggingsfondsen en hun specifieke risico's

Voordat u een beleggingsbeslissing neemt moet u er altijd voor zorgen dat u weet waarin u belegt en wat de belangrijkste risico's van die belegging zijn. Ook moet u ervoor zorgen dat u een inschatting maakt van hoe reëel die risico's zijn en welke impact ze voor u (kunnen) hebben als ze zich voordoen. Ieder **beleggingsfonds** is verplicht een document met daarin belangrijke kenmerken en risico's te publiceren. Dit kan een EBI (Essentiële Beleggersinformatie) of bijvoorbeeld een (verkort) prospectus zijn. Wij raden u aan om altijd de EBI, het prospectus of andere verplichte informatie van de uitgevende instelling te lezen voordat u gaat beleggen. Daarnaast kunt u ook de documentatie van de uitgevende instellingen van effecten waarin **beleggingsfondsen** beleggen raadplegen.

Bijlage 2

Samenvatting

Orderuitvoeringsbeleid

1. Waarom deze samenvatting?

Dit document is een samenvatting van ons Beleid voor het uitvoeren, doorgeven en verwerken van orders in financiële instrumenten (het '**Beleid**'). In deze samenvatting vind je informatie over de manier waarop Nationale-Nederlanden Bank N.V. (de '**Bank**', '**wij/we**') orders in financiële instrumenten doorgeeft of (laat) uitvoeren. Wij zijn verplicht om bij het doorgeven of (laten) uitvoeren van orders in financiële instrumenten voor jou het best mogelijke resultaat te behalen. Dit wordt ook wel 'best execution' genoemd. Hieronder lees je in het kort hoe we bij het doorgeven of (laten) uitvoeren van orders voor best execution zorgen. Meer informatie over de wijze waarop we orders doorgeven of (laten) uitvoeren staat in het Beleid. Dit Beleid vind je op nn.nl/orderuitvoeringsbeleid.

2. Welke orders vallen onder het Beleid?

Alle orders die wij voor klanten het uitvoeren, doorgeven en verwerken vallen onder dit Beleid.

3. Hoe bepalen wij aan wie we orders in beursgenoteerde beleggingsfondsen en ETF's doorgeven?

Voor de uitvoering van orders in beursgenoteerde beleggingsfondsen en ETF's gebruiken wij een 'execution broker'. Bij het selecteren van een execution broker beoordelen wij onder meer de volgende criteria:

- Kennis en ervaring;
- Solvabiliteit en liquiditeit;
- Serviceniveau;
- Vergunningen; en
- Vermogensscheiding.

Verder analyseren wij het Orderuitvoeringsbeleid van de execution broker. We kijken dan naar de volgende zaken:

- De prijs waartegen een order wordt uitgevoerd;
- De kosten om de order uit te voeren;
- De snelheid waarmee de order wordt uitgevoerd;
- De kans dat de order wordt uitgevoerd en afgewikkeld; en
- De markttoegang die de execution broker heeft tot verschillende 'plaatsen van uitvoering'. 'Plaatsen van uitvoering' zijn een gereguleerde markt (een beurs), een multilaterale handelsfaciliteit, een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, een market maker of een andere liquiditeitsverschaffer.

4. Aan welke execution broker geven we orders in beursgenoteerde beleggingsfondsen en ETF's door?

Wij hebben op basis van de bovenstaande factoren gekozen voor CACEIS Bank, Netherlands Branch ('**CACEIS NL**') als execution broker. CACEIS NL is onderdeel van CACEIS Bank S.A. ('**CACEIS**'). CACEIS is een ervaren execution broker en heeft toegang tot een groot aantal plaatsen van uitvoering.

Let op! We salderen orders in beursgenoteerde beleggingsfondsen en ETF's voordat we ze aan de execution broker doorgeven. We geven alleen de gesaldeerde order voor uitvoering door aan de execution broker. Meer informatie over het salderen van orders vind je in hoofdstuk 6 van het Beleid. Dit Beleid vind je op nn.nl/orderuitvoeringsbeleid.

5. Hoe bepalen wij waar we orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen uitvoeren?

Bij het uitvoeren van orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen houden we rekening met de volgende best execution factoren:

- De prijs waartegen de order wordt uitgevoerd;
- De kosten om de order uit te voeren;
- De snelheid waarmee de order wordt uitgevoerd;
- De omvang van de order;
- De waarschijnlijkheid dat de order wordt uitgevoerd en afgewikkeld;
- De aard van de order; en
- Alle andere voor de uitvoering van de order relevant aspecten.

Bij het uitvoeren van orders in niet-beursgenoteerde **beleggingsfondsen** kijken wij vooral naar de prijs minus de uitvoeringskosten. Dit wordt ook wel de ‘totale tegenprestatie’ genoemd. Met andere woorden: de verhouding tussen de prijs en de uitvoeringskosten is bij het uitvoeren van orders in niet-beursgenoteerde **beleggingsfondsen** de belangrijkste best execution factor.

6. Waar voeren wij orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen uit?

Orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen kunnen niet op een handelsplatform (bijvoorbeeld de Beurs of MTF) worden uitgevoerd. Een order in een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds kan alleen worden uitgevoerd bij het beleggingsfonds zelf of bij een door haar aangewezen ‘transfer agent’. Voor de uitvoering van orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen hebben wij gekozen voor het Vestima-platform van Clearstream Bank S.A. Het Vestima-platform is een systeem waarop we orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen direct tegen het beleggingsfonds of de door haar aangewezen transfer agent kunnen uitvoeren. Deze wijze van orderuitvoering is gelet op de belangrijkste best execution factoren (prijs en uitvoeringskosten) in overeenstemming met ons Beleid.

7. Hoe bewaken wij de kwaliteit van orderuitvoering?

We bewaken de kwaliteit van het Beleid door periodiek na te gaan of het beleid nog steeds voldoet aan de best execution factoren. Voor

orders in beursgenoteerde beleggingsfondsen en ETF's beoordelen we of de uitvoering van orders door CACEIS voldoet aan onze standaarden. Voor niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen kijken we naar de kwaliteit van orderuitvoering die we hebben behaald bij het uitvoeren van orders via het Vestima-platform. Bij deze beoordeling kijken we naar alle best execution factoren en niet alleen naar de prijs en uitvoeringskosten. Verder publiceren we jaarlijks een rapport met daarin een top vijf van de belangrijkste plaatsen van uitvoering waarop wij orders in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen hebben uitgevoerd. Deze rapporten bevatten ook een korte samenvatting met daarin een analyse van de door ons behaalde kwaliteit van uitvoering. Je kunt deze rapporten inzien op nn.nl/orderuitvoeringsbeleid.

8. Wanneer wordt het Beleid herzien?

We evalueren het Beleid jaarlijks, of vaker als bepaalde omstandigheden daartoe aanleiding geven. Als we op grond van deze evaluatie besluiten het Beleid te wijzigen dan publiceren we het aangepaste Beleid op nn.nl/orderuitvoeringsbeleid.

Bijlage 3

Belangentegenstellingen

Inleiding

Als gevolg van wet- en regelgeving dienen wij doeltreffende procedures en maatregelen te hebben en na te leven om tegenstrijdige belangen te voorkomen of daar adequaat mee om te gaan. Het betreft hier mogelijke tegenstrijdige belangen die voortvloeien uit de dienstverlening als beleggingsonderneming. Deze bijlage is een samenvatting van de maatregelen en procedures die de **bank** heeft genomen om belangenverstrengeling zoveel mogelijk te voorkomen.

Er kan sprake zijn van een tegenstrijdig belang als één van de partijen een (mogelijk) voordeel behaalt terwijl er mogelijk schade wordt toegebracht aan een andere partij. Wij onderkennen daarin de volgende belangen tegenstellingen:

- Tussen een **rekeninghouder** en de **bank**;
- Tussen **rekeninghouders** onderling;
- Tussen een **rekeninghouder** en medewerkers van de **bank**;
- Tussen medewerkers en de bank.
- Tegenstrijdige belangen kunnen altijd dáár ontstaan, waar sprake is van vertrouwelijke informatie over NN Group, Nationale-Nederlanden, haar **rekeninghouder(s)** of over de **beleggingsfondsen** waarin wordt belegd.

Beperkt risico van tegenstrijdige belangen

De **bank** beperkt zich bij haar dienstverlening tot het gebruik van **beleggingsfondsen** en/of **liquide middelen**. Wij maken daarbij gebruik van een brede selectie van **beleggingsfondsen**, die op hun beurt beleggen in een brede waaier van effecten (financiële instrumenten in de zin van de Wft). Daarbij zijn de verzamelorders die de **bank** uitvoert gering van omvang gerelateerd aan de waarde en het aantal uitgezette deelnemingsrechten van de **beleggingsfondsen**.

Dit betekent dat een **rekeninghouder**, individueel zowel als groep, via onze dienstverlening slechts zeer beperkte invloed kan hebben op de koers van een onderliggend effect (financieel instrument in de zin van de Wft). En daarmee een andere **rekeninghouder** dus geen schade kan toebrengen. Dat betekent dat tegenstrijdige belangen tussen **rekeninghouders** onderling niet of nauwelijks aanwezig zijn.

De overige belangentegenstellingen worden in beginsel beperkt door de volgende factoren:

- Wij houden geen eigen posities aan;
- Wij houden geen belangen aan in **rekeninghouders**;
- Wij ontvangen geen retourprovisie over transacties, geen bestandsvergoedingen van **beleggingsfondsen** en verstrekken geen bestandsvergoedingen aan cliëntenremisiers;
- Wij nemen niet deel aan het voor derden plaatsen van financiële instrumenten bij uitgifte;
- Wij behandelen iedere **rekeninghouder** in beginsel gelijk.

Onze leidinggevenden zijn er voor verantwoordelijk dat onze medewerkers zich bewust zijn van en handelen naar de binnen ons bedrijf geldende maatregelen en procedures met betrekking tot belangentegenstellingen. Onze medewerkers zijn gehouden om te voorkomen dat hun privé belangen van invloed zijn of lijken te zijn op de handelingen die zij als medewerker van de **bank** verrichten. Hieronder worden een aantal van de maatregelen en procedures besproken die wij hebben genomen om de (schijn van) belangenverstrengeling zoveel mogelijk te voorkomen.

Algemene maatregelen en procedures

Omgaan met vertrouwelijke informatie

De medewerkers van de **bank** dienen zorgvuldig om te gaan met cliëntinformatie en andere vertrouwelijke (koersgevoelige) informatie. De medewerkers moeten alle informatie die met de uitvoering van hun functie of anderszins wordt ontvangen met de grootst mogelijke zorgvuldigheid behandelen. De op deze wijze

verkregen informatie mag op geen enkele wijze worden misbruikt. Het verstrekken van koersgevoelige informatie aan andere medewerkers is nooit toegestaan tenzij specifiek nodig voor de taakuitvoering.

Compliance beleid

Het compliance beleid kent regels die toezien op de integriteit van de organisatie als geheel en op die van elke individuele medewerker. NN Group heeft een gedragscode opgesteld die ook geldt voor iedere medewerker van de **bank**. In de NN Gedragscode wordt inzake belangentegenstellingen verwezen naar specifieke beleidsdocumenten waarin NN Group regels stelt hoe medewerkers met dergelijke belangen. conflicten moeten omgaan.

De Compliance functie in het bedrijf ziet toe op de naleving van deze regels.

Bankierseed

Sinds 1 april 2015 leggen medewerkers van Nationale-Nederlanden Bank de bankierseed af. Dit is een beroepseed waarbij wij beloven dat we onze functie zorgvuldig en integer zullen uitoefenen en daarbij het belang van de klant centraal stellen. Dit doen we op basis van een zorgvuldige afweging tussen alle belangen die bij de bank een rol spelen: die van klanten, de aandeelhouders, de werknemers en de samenleving waarin de bank opereert.

Specifieke maatregelen

Behalve algemene maatregelen en procedures heeft de **bank** specifieke maatregelen getroffen om de mogelijke omstandigheden die een belangentegenstelling vormen of kunnen doen ontstaan tegen te gaan.

Information Barriers (ook wel Chinese walls)

Een Chinese wall is een informatie barrière binnen een organisatie die is ingesteld om een onbedoelde of ongeoorloofde uitwisseling van informatie te voorkomen die zou kunnen leiden tot een belangentegenstelling. Information Barriers kunnen fysiek, organisatorisch en van personele aard zijn. Bijvoorbeeld werkruimtes die alleen voor bepaalde medewerkers toegankelijk

zijn met een sleutel(kaart) of code, vormen een fysieke information barrier. Het toewijzen van taken en de informatie die daarbij hoort aan specifieke teams, functiescheiding genaamd, is een organisatorische information barrier. Wij hebben een Chinese wall ingesteld tussen ons Investment Office en de rest van de bank met betrekking tot bepalen van het beleggings.beleid.

Beveiligingsmaatregelen

Nationale-Nederlanden Bank heeft maatregelen getroffen op het gebied van fysieke beveiliging en ICT-beveiliging (logische toegangsbeveiliging). Deze maatregelen zijn ingesteld om ongewilde verspreiding van informatie te voorkomen en toegang tot gegevens alleen op 'need-to-know' basis mogelijk te maken.

Beloningsregeling voor het personeel

Nationale-Nederlanden Bank kent een variabele personeelsbeloning. Deze regeling is deels afhankelijk van het financiële resultaat, maar ook van klant.tevredenheidsscores. Wij hebben maatregelen getroffen dat noch de onderneming, noch haar personeel zich in haar gedragingen naar cliënten negatief laat leiden door deze regeling.

Mogelijke toekomstige belangentegenstellingen

We hebben getracht zo volledig mogelijk te zijn bij de inventarisatie van potentiële belangentegenstellingen.

We verwachten eigenlijk niet dat er (in de toekomst) een nog niet geïdentificeerde tegenstelling van belangen kan ontstaan die het belang van één of meer cliënten zou kunnen schaden. Wanneer dit onverhoopt wel het geval is, dan nemen we daar voor zover redelijkerwijs nodig aanvullende maatregelen voor of scherpen we bestaande maatregelen aan.

Ondanks het instellen van beleid, maatregelen en procedures om belangentegenstellingen tegen te gaan, kan het voorkomen dat het belang van één of meer **rekeninghouders** is geschaad door onvoldoende of tekortschietende naleving van het beleid, de maatregelen of de procedures. In die gevallen dat dit wordt geconstateerd, wordt

melding gemaakt van de schending van het klantbelang in de incidentenregistratie en betreffende **rekeninghouders** worden hierover geïnformeerd en waar nodig gecompenseerd.

Het beleid inzake belangentegenstellingen is onderdeel van een periodieke beoordeling door de afdeling Compliance. Hierin worden ook de beleggingsonderneming zelf en de personen met zeggenschap betrokken.