nationale nederlanden

Algemene voorwaarden Beleggen Nationale-Nederlanden Bank N.V.

Artikel	20-053.1504
Datum	1 april 2015

Inhoud

		pagina
1	Algemeen	3
2	Zorgplicht van de bank en de klant	7
3	Risico's van beleggen en het aanhouden van liquiditeiten bij de bank	8
4	Garantieregelingen	8
5	Informatie van de klant ten behoeve van de dienstverlening van de bank	9
6	Beleggingsdiensten (execution only, advies en beheer)	10
7	Beleggen via de beleggersgiro	12
8	Beleggen op de beurs	14
9	Aansprakelijkheid van de bank en de beleggersgiro	17
10	Controle van gegevens en opdrachten	19
11	Instructies en mededelingen (communicatiekanalen)	19
12	Kosten en vergoedingen	20
13	Openbaar bod	20
14	Verpanding en vruchtgebruik	21
15	Informatieverstrekking aan derden	21
16	Slotbepalingen	22
17	Aanvaarding	24
18	Bijlagen	24
Bijlage I	Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen	24
Bijlage II	Orderuitvoeringsbeleid (execution policy)	30
Bijlage III	Belangentegenstellingen	32

1 Algemeen

Artikel 1.1 Definities

In deze Voorwaarden wordt verstaan onder:

Advies: een door de Bank aangeboden Beleggingsdienst op basis van beleggingsadvies;

Algemene Bankvoorwaarden: Algemene Bankvoorwaarden die gelden op het moment van het aangaan van de Overeenkomst zoals opgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken, of daarvoor in de plaats tredende voorwaarden;

Bank: Nationale-Nederlanden Bank N.V. (statutair gevestigd te Den Haag), handelsregister/KvK inschrijfnummer 52605884. 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 Wft;

Beheer: een door de Bank aangeboden Beleggingsdienst op basis van individueel Vermogensbeheer;

Beleggersgiro: Stichting Nationale-Nederlanden Bank Beleggersgiro, gevestigd te Den Haag;

Beleggingsdienst: Execution only, Advies en/of Beheer

Beleggingsinstelling(en): beleggingsmaatschappij(en) en/of beleggingsfonds(en)

Beleggingsprofiel: de door de Klant bij Advies en Beheer aan een specifieke gekoppelde Beleggingsrekening verstrekte informatie over onder meer zijn financiële positie, zijn beleggingsdoelstelling en risicobereidheid;

Beleggingsrekening: een door de Klant bij de Bank aangehouden rekening voor (ondermeer) het bewaren en administreren van Effecten en het debiteren en crediteren van gelden van de Klant naar aanleiding van voor zijn rekening en risico uitgevoerde en/of afgewikkelde transacties in Effecten. Deze rekening is gekoppeld aan een Tegenrekening;

Beurs: elk handelsplatform in de zin van de Wft waarop via de Bank, binnen de grenzen van de Overeenkomst, kan worden gehandeld;

Effecten: financiële instrumenten in de zin van de Wft en Participaties;

Execution only: een door de Bank aangeboden Beleggingsdienst die zich beperkt tot het doorgeven of (doen) uitvoeren van door de Klant gegeven Orders. De Bank zal de door Klant gegeven Orders daarbij uitsluitend toetsen aan saldo- en dekkingsvereisten;

Gebruikersnaam: naam die samen met het Wachtwoord nodig is voor inloggen op de Persoonlijke omgeving op nn.nl;

Herhaalopdracht: een opdracht van de Klant aan de Bank om periodiek Orders uit te voeren.

Instelling(en): Andere uitgevende instellingen van Effecten dan Beleggingsinstellingen;

Klant: de natuurlijke- of rechtspersoon of personen die een Beleggingsrekening bij de Bank aanhoudt/aanhouden.
Waar in deze Voorwaarden de mannelijke aanspreekvorm voor de Klant wordt gebruikt, wordt ook de vrouwelijke aanspreekvorm bedoeld;

Omruilopdracht: een Order om Participaties in een bepaalde Instelling of Beleggingsinstelling om te zetten in Participaties in een andere Instelling of Beleggingsinstelling;

Order: opdracht tot het verrichten van transacties in Effecten of Participaties;

Orderuitvoeringsbeleid: document waarin het orderuitvoeringsbeleid, zoals dat van tijd tot tijd door de Bank wordt vastgesteld, is vastgelegd;

Overeenkomst: Overeenkomst Execution only, Advies of Beheer tussen de Bank en de Klant waarvan deze Voorwaarden en overige daarin genoemde voorwaarden onlosmakelijk deel uitmaken, zijnde een overeenkomst als bedoeld in artikel 4:89 van de Wft;

Participatie: vordering luidende in Effecten op de Beleggersgiro;

Persoonlijke omgeving op nn.nl: een door de Bank gemaakte internetomgeving waarbij de Klant toegang kan krijgen tot diens Beleggingsrekening;

Schriftelijk: onder 'Schriftelijk' wordt in deze Voorwaarden, tenzij anders is aangegeven, ook 'elektronisch' bedoeld;

Tegenrekening: de betaalrekening die door de Klant bij een andere Nederlandse bank wordt aanhouden. Iedere Beleggingsrekening kent één Tegenrekening die steeds dezelfde tenaamstelling dient te hebben als de Beleggingsrekening;

Unieke combinatie: de Gebruikersnaam van de Klant met het bijbehorende Wachtwoord

U.S. Person: een natuurlijk persoon
a. die inwoner van de Verenigde Staten van Amerika is;
b. die staatsburger van de Verenigde Staten van Amerika is;
c. die zichzelf als inwoner of staatsburger van de Verenigde Staten van Amerika presenteert;
d. 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; of
e. die in verband met een Beleggingsdienst in of vanuit de Verenigde Staten van Amerika (i) betalingen of leveringen doet of ontvangt of (ii) informatie verstrekt of ontvangt.

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 vermogensbestanddelen gespecificeerd in een tussen de Bank en de Klant gesloten Overeenkomst, de vervangende waarden, vermeerderd met op enig moment toegevoegde waarden en verminderd met op enig moment onttrokken waarden, een en ander met inbegrip van geldtegoeden op de Beleggingsrekening;

Vermogensbeheer: het verrichten van alle beheer- en beschikkingshandelingen ten aanzien van het Vermogen, waaronder mede begrepen vervreemding, bezwaring, belegging en herbelegging en al datgene wat de bank in verband daarmee nuttig of nodig zal oordelen: het uitoefenen van optiecontracten, het incasseren van coupons, dividenden en aflosbaar gestelde obligaties alsmede alle andere handelingen die uit het Beheer voortvloeien;

Voorwaarden: de onderhavige Algemene Voorwaarden Beleggen Nationale-Nederlanden Bank N.V.;

Wachtwoord: Specifiek aan Gebruikersnaam gekoppelde combinatie van letters, cijfers en/of leestekens die noodzakelijk is voor inloggen op Persoonlijk omgeving van nn.nl.

Wft: Wet op het financieel toezicht en de krachtens deze wet uitgevaardigde regelgeving of de daarvoor in de plaats tredende wet en regelgeving.

Artikel 1.2 Werkingssfeer

1. Op iedere relatie tussen de Klant en de Bank zijn de Algemene Bankvoorwaarden van toepassing. Als de Algemene Bankvoorwaarden anders bepalen, gaan de bepalingen van deze Voorwaarden boven die van de Algemene Bankvoorwaarden.
2. Deze Voorwaarden gelden voor alle bestaande en toekomstige rechtsverhoudingen tussen de Bank en de Klant met betrekking het verlenen van beleggings- en nevendiensten in de zin van de Wft. Als door of namens een Klant andere algemene voorwaarden van toepassing zijn of worden verklaard, gelden die niet in de rechtsverhouding tot de Bank, tenzij de bank daar Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) heeft ingestemd.
3. De Voorwaarden maken onderdeel uit van de Overeenkomst.
4. Artikelen uit de Voorwaarden die bedoeld zijn om niet-professionele beleggers te beschermen, zijn uitdrukkelijk niet van toepassing op professionele beleggers in de zin van de Wft.
5. De Voorwaarden zijn opgesteld op 30 juni 2014. Het is mogelijk dat de wet- en regelgeving waar deze Voorwaarden op zijn gebaseerd (en waar naar wordt verwezen) nadien zijn gewijzigd, ingetrokken of dat daar andere wet- en regelgeving voor in de plaats is gekomen. Uw positie kan daardoor zijn gewijzigd.
6. Voor alle in euro's weergegeven bedragen moet ook "of een daarvoor in Nederland in de plaats tredende valuta en de daarbij gehanteerde omrekeningsfactor" worden gelezen.

Artikel 1.3 Toepasselijk recht

Op de Overeenkomst is Nederlands recht van toepassing.

Artikel 1.4 Klachten en geschillen

1. Als de Klant niet tevreden is over de dienstverlening van de Bank, wendt hij zich eerst tot de Bank conform de op dat moment geldende klachtenprocedure van de Bank.
2. Geschillen tussen de Klant en de Bank worden aanhangig gemaakt bij de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij de Nederlandse wetgeving of internationale verdragen waarbij Nederland partij is, dwingend anders voorschrijven.
3. In aanvulling op het in het vorige lid bepaalde is de Bank, indien zij als eisende partij optreedt, bevoegd om een geschil aanhangig te maken bij de voor de Klant in aanmerking komende buitenlandse rechter en is de Klant, indien hij als eisende partij optreedt, bevoegd om, met inachtneming van het geldende reglement, geschillen aanhangig te maken bij de geschillen- of klachtencommissie aan wier bevoegdheid de Bank zich heeft onderworpen (bijvoorbeeld het Klachten Instituut Financiële Dienstverlening ook wel afgekort als: Kifid).
4. Als de Bank wordt betrokken in een procedure en/of een geschil tussen de Klant en een derde, komen alle kosten die de Bank daarvoor moet maken voor rekening van de Klant.

Artikel 1.5 Duur

Tenzij anders is overeengekomen, wordt de Overeenkomst aangegaan voor onbepaalde tijd.

Artikel 1.6 Beëindiging

1. De Bank kan te allen tijde het aanbieden van (alle of bepaalde diensten met betrekking tot) de Beleggingsrekening en/of één of meerdere Effecten beëindigen. De Bank zal daarbij in redelijkheid rekening houden met de belangen van de Klant.
2. De Bank en/of de Klant mogen de Overeenkomst met onmiddellijke ingang geheel of gedeeltelijk opzeggen. Dit moet Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) of indien mogelijk via nn.nl/inloggen gebeuren. Bij een gedeeltelijke opzegging van Advies of Beheer resteert een relatie op basis van Execution only. Desgevraagd deelt de Bank haar reden of redenen voor de (gedeeltelijke) opzegging aan de Klant mee.
3. Als de Beleggingsrekening aan WestlandUtrecht Bank N.V. of met toestemming van de Bank aan derden is verpand, kan de Klant de Overeenkomst alleen door opzegging doen eindigen nadat de pandhouder de Bank Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) of ook met goedvinden van de Bank langs elektronische weg, toestemming heeft verleend om de Beleggingsrekening te beëindigen en uit deze toestemming blijkt dat de pandhouder geen aanspraak meer maakt op het saldo op de Beleggingsrekening. Het is de verantwoordelijkheid van de Klant om ervoor te zorgen dat de Bank de hiervoor bedoelde toestemming in de daarvoor voorgeschreven vorm ontvangt.
4. Behoudens en voor zover door de Bank en de Klant Schriftelijk anders is overeengekomen, worden transacties in Effecten die op de datum van beëindiging van de Overeenkomst nog niet zijn afgewikkeld, door de Bank voor zover mogelijk afgewikkeld overeenkomstig de Overeenkomst en blijft gedurende deze afwikkeling ieder der partijen gebonden aan de Overeenkomst maar ook aan alle overige overeenkomsten, waaronder begrepen verpanding, voor zover betrekking hebbend op de Effecten van de Klant.
5. Als de Overeenkomst door de Klant of de Bank wordt beëindigd, is de Bank niet gehouden tot gehele of gedeeltelijke terugbetaling van de door de Klant aan haar verschuldigd betaalde kosten. Door de Klant in het lopende kalenderjaar vooruitbetaalde kosten worden pro rata aan de periode die in dat jaar nog niet is verstreken door de Bank aan de Klant terugbetaald. De Klant blijft al vervallen maar nog niet betaalde kosten onverminderd aan de Bank verschuldigd.

Artikel 1.7 Klant ieder afzonderlijk voor het geheel aansprakelijk voor schulden (hoofdelijkheid)

Als de Overeenkomst door twee of meer (rechts) personen is aangegaan, zijn zij ieder afzonderlijk voor het geheel tegenover de Bank aansprakelijk voor alle bestaande en toekomstige verplichtingen die voortkomen uit de Overeenkomst.

Artikel 1.8 Klant classificatie

De Bank classificeert de Klant, tenzij zij expliciet anders aangeeft, als niet-professionele belegger in de zin van de Wft. De Klant kan de Bank verzoeken om hem als professionele belegger te classificeren. Hierbij hoort een lager beschermingsniveau. De Bank hoeft aan een dergelijk verzoek geen gehoor te geven en is daar ook niet toe gehouden.

Artikel 1.9 Taal

Alle communicatie tussen de Klant en de Bank geschiedt in de Nederlandse taal. De Bank mag communicatie in een andere taal accepteren maar is daar niet toe gehouden, ook niet wanneer zij eerder in een andere taal met de Klant heeft gecommuniceerd. De Klant kan geen rechten ontlenen aan met hem gevoerde communicatie in een andere taal dan de Nederlandse.

Artikel 1.10 Rente over tegoeden en debetstanden

1. De Bank zal, afhankelijk van het gekozen product, over de op de Beleggingsrekening aangehouden liquiditeiten een variabele rente aan de Klant vergoeden. Boven een door de Bank vast te stellen bedrag kunnen afwijkende tarieven gelden Een variabele rente betekent dat de Bank de rente op ieder moment kan wijzigen en dat deze rente ook nihil kan zijn. De actuele rentepercentages zullen via nn.nl van de Bank worden bekend gemaakt en worden op diens verzoek aan de Klant gestuurd.
2. Bij verkooptransacties in Effecten zijn gelden op de Beleggingsrekening in principe rentedragend vanaf de dag waarop de betreffende Beurs of clearinginstelling met de Bank afrekent. Het moment van afrekenen ligt meestal enkele dagen na de transactie. Bij aankooptransacties geldt het omgekeerde.
3. Op de Beleggingsrekening zijn geen ongeoorloofde debetstanden toegestaan. Dat wil zeggen iedere debetstand waarvoor de Klant met de Bank geen kredietovereenkomst heeft gesloten. De Klant is verplicht om een ongeoorloofde debetstand op de Beleggingsrekening per ommegaande aan te zuiveren.
   Als de Klant deze verplichting na Schriftelijke ingebrekestelling niet nakomt, is de debetstand opeisbaar en verhaalbaar. De Bank kan deze vordering ondermeer op de Klant verhalen door naar eigen inzicht Effecten van de Klant te verkopen. De daarmee gemoeide kosten komen voor rekening van de Klant.
4. Over ongeoorloofde debetstanden op de Beleggingsrekening wordt door de Bank rente aan de Klant in rekening gebracht en afgeschreven. De rente over ongeoorloofde debetstanden wordt op de eerste werkdag van iedere maand bepaald en is gelijk aan het dan geldende 3-maands Euribortarief (of een daarvoor in de plaats tredend tarief) plus 3,0%.
5. De aan de Klant door de Bank te vergoeden rente (creditrente) of de door de Klant aan de Bank te betalen rente (debetrente) wordt berekend uitgaande van het werkelijke aantal dagen per jaar. Debet- en creditrente worden (tenzij de Bank anders bepaald) jaarlijks achteraf op de eerste dag van enig kalenderjaar op de Beleggingsrekening af- of bijgeschreven.

Artikel 1.11 Tijdsaanduidingen (CET)

Tenzij uitdrukkelijk anders wordt aangegeven, wordt met elke door de Bank gebruikte tijdsaanduiding Midden-Europese Tijd (Central European Time) bedoeld.

Artikel 1.12 Klantonderzoek en belastingen

1. Voor de heffing van belasting stellen de Verenigde Staten De Bank is verplicht om van elke (potentiële) Klant de identiteit vast te stellen. Hiervoor vraagt de Bank van iedere (potentiële) Klant bepaalde persoonsgegevens, andere informatie of documenten op. Jaarlijks moet de Bank een opgave doen van gegevens van klanten en Beleggingsrekeningen aan de Nederlandse belastingdienst. Als blijkt dat de Klant ook belastingplichtig is in een bepaald land buiten Nederland, geeft de Nederlandse belastingdienst gegevens over de Klant en zijn Beleggingsrekening door aan de belastingdienst van dat land.
2. Elke (potentiële) Klant is verplicht mee te werken aan elk verzoek van de Bank om de identiteit van de (potentiële) Klant vast te stellen. Als de (potentiële) Klant niet (tijdig) meewerkt aan dergelijke verzoeken van de Bank, dan moet de Bank de gegevens van de (potentiële) Klant en de Beleggingsrekening doorgeven aan de Nederlandse belastingdienst. Deze zal de gegevens doorgeven aan de belastingdienst van het land waar de (potentiële) Klant mogelijk belastingplichtig is. De Bank is niet aansprakelijk voor de gevolgen van doorgifte van gegevens.
3. De (potentiële) Klant is verplicht om een wijziging in de persoonlijke omstandigheden binnen 30 dagen na deze wijziging door te geven aan de Bank. Als de (potentiële) Klant:
   - gewijzigde omstandigheden niet (tijdig) doorgeeft;
   - gegevens of omstandigheden verzwijgt;
   - niet (tijdig) meewerkt aan enig verzoek van de Bank om de identiteit van de (potentiële) Klant vast te stellen;

en de Bank en/of haar medewerkers als gevolg daarvan sancties opgelegd krijgen, dan is de (potentiële) Klant ten opzichte van de Bank en/of haar medewerkers volledig aansprakelijk voor schade als gevolg van die sancties.

4. De Bank gaat de Overeenkomst aan onder de ontbindende voorwaarde dat de (potentiële) Klant binnen 90 dagen volledige medewerking heeft verleend aan verzoeken van de Bank als bedoeld in lid 1 van dit artikel bij het aangaan van de Overeenkomst.
5. De Bank kan de Overeenkomst op elk moment na de totstandkoming beëindigen in de volgende gevallen:
   - als de Klant gegevens of omstandigheden verzwijgt;
   - als de Klant niet (tijdig) meewerkt aan verzoeken zoals bedoeld in artikel 1.12;
   - als de Klant niet (tijdig) meldt dat zijn persoonlijke omstandigheden zodanig gewijzigd zijn dat hij mogelijk als een staatsburger of inwoner van een bepaald land moet worden aangemerkt.

   De Bank is niet aansprakelijk voor de gevolgen van deze beëindiging.

Artikel 1.13 U.S. Persons uitgesloten

1. In aanvulling op artikel 1.12 geldt dat de Bank geen Overeenkomst aangaat met U.S. Persons.
2. Indien een Klant na het aangaan van de Overeenkomst a U.S. Person wordt, dient de Klant dit direct schriftelijk aan de Bank te melden. Met inachtneming van artikel 1.6 van de Voorwaarden wordt de Overeenkomst dan met een opzegtermijn door de Bank beëindigd De Klant wordt in de gelegenheid gesteld om zijn beleggingen kosteloos te verkopen voor een door ons te bepalen datum. Maakt de klant van deze gelegenheid geen gebruik, dan zullen wij de beleggingen kosteloos verkopen op de eerste handelsgelegenheid na de door ons gestelde datum. De Bank beëindigt daarmee alle beleggingsdiensten aan de Klant. Als de Beleggingsrekening verpand is, wordt in overleg met de pandhouder bepaald wat er met het saldo van de Beleggingsrekening gebeurt. De Bank is niet aansprakelijk voor de gevolgen van beëindiging van de Overeenkomst met de Klant als gevolg van de in artikel 1.13 genoemde oorzaken.

2 Zorgplicht van de bank en de klant

Artikel 2.1 Zorgplicht van de Bank ten opzichte van de Klant

De Bank neemt bij haar dienstverlening de nodige zorgvuldigheid in acht en houdt daarbij naar beste vermogen rekening met de belangen van de Klant. Geen van de bepalingen van deze Voorwaarden of van de door de Bank gebruikte bijzondere voorwaarden kan aan dit beginsel afbreuk doen.

Artikel 2.2 Zorgplicht van de Klant ten opzichte van de Bank

De Klant neemt jegens de Bank de nodige zorgvuldigheid in acht en houdt daarbij naar beste vermogen rekening met de belangen van de Bank. De Klant stelt de Bank in staat haar wettelijke en contractuele verplichtingen na te kunnen komen en haar dienstverlening correct te kunnen uitvoeren. De Klant mag van de diensten en/of producten van de Bank geen oneigenlijk of onrechtmatig gebruik (laten) maken, waaronder mede begrepen gebruik dat strijdig is met wet- en regelgeving, dienstbaar is aan strafbare feiten of schadelijk is voor de Bank of haar reputatie of voor de integriteit van het financiële stelsel.

Artikel 2.3 Zorgplicht van de Bank ten opzichte van derden

Door de rechtspraak wordt op grond van de maatschappelijke functie van de Bank in een beperkt aantal gevallen een bijzondere zorgplicht ten opzichte van derden aangenomen. Het gaat hier om derden met wier belangen de Bank rekening behoort te houden op grond van hetgeen haar in het maatschappelijk verkeer betaamt. De reikwijdte van deze zorgplicht hangt af van de omstandigheden van het geval. Indien er derden zijn die belang hebben bij de Overeenkomst en met wiens belangen de Bank op het grond van het voorstaande rekening zou moeten houden, dan is de Klant gehouden de Bank dit Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) mee te delen. Laat de klant dat na en was de Klant bekend met deze derden of had hij dat behoren te weten, dan is hij jegens de Bank aansprakelijk voor alle schade die de Bank wegens schending van de hier bedoelde bijzondere zorgplicht aan deze derden moet betalen.

3 Risico's van beleggen en het aanhouden van liquiditeiten bij de bank

Artikel 3.1 Risico's van beleggen

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. Risicoloos beleggen bestaat niet. Effecten kunnen in waarde stijgen maar ook dalen. Het is zelfs mogelijk dat de inleg helemaal verloren gaat. Bij beleggingen in derivaten (bijvoorbeeld opties) kunnen de verliezen zo groot zijn dat deze het vermogen van de Klant overstijgen en de Klant dus niet alleen zijn inleg verliest maar ook nog wordt geconfronteerd met een schuld. Winsten of verliezen uit het verleden zeggen niets over de toekomst. Als de Klant met geleend geld belegt neemt hij daarbij een extra risico.
De Klant loopt dan het risico dat hij het geleende bedrag niet met de opbrengst van zijn Effecten kan terug-betalen.
Het bedrag dat dan overblijft, de restschuld, zal dan uit andere middelen moeten worden terugbetaald.

Artikel 3.2 Informatie over de risico's van beleggen

In de bijlage "Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen" worden de kenmerken en specifieke risico's van de verschillende soorten Effecten nader toegelicht. De bijlage claimt niet alle kenmerken en risico's te beschrijven. Voorafgaand aan iedere Order dient de Klant zich ervan te vergewissen dat hij de kenmerken en risico's van de betrokken Effecten kent en de gevolgen daarvan overziet.
De kenmerken en risico's blijken uit het (verkort) prospectus, de financiële bijsluiter of de essentiële beleggersinformatie. De uitgevende instellingen van Effecten zijn gehouden om deze informatie op hun website beschikbaar te houden.

Als de klant niet bekend is met de kenmerken en risico's van een bepaald Effect, dient hij voorafgaand aan de Order zelf de relevante informatie op te zoeken of zich te laten voorlichten door een ter zake deskundig persoon of van de Order af te zien.

Artikel 3.3 Risico's van het aanhouden van liquiditeiten bij de Bank

Liquiditeiten zijn (in tegenstelling tot Effecten) niet afgezonderd van het vermogen van de Bank. Dit betekent dat liquiditeiten bij een faillissement tot de failliete boedel van de Bank worden gerekend. De Klant is in dat geval een zgn. concurrente schuldeiser. In een faillissement ontvangen concurrente schuldeisers vaak maar een klein deel (of zelfs helemaal niets) van hun vordering van de curator terug. Op door de Klant bij de Bank aangehouden liquiditeiten kan een garantieregeling van toepassing zijn (zie hoofdstuk 4).

4 Garantieregelingen

4.1 Beleggerscompensatieregeling en Depositogarantiestelsel

De Beleggerscompensatieregeling is van toepassing op de Effecten welke op de Beleggingsrekening worden aangehouden. Op gelden die op de Beleggingsrekening worden aangehouden is het Depositogarantiestelsel van toepassing. Beide regelingen vloeien voort uit het 'Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft' (het Besluit). Onder Klant wordt in deze context verstaan: een particulier, vereniging, stichting of onderneming die voldoet aan de in het Besluit gestelde criteria, die één (of meer) Beleggingsrekeningen bij de Bank aanhoudt (aanhouden). Het Depositogarantiestelsel voorziet in een uitkering van thans maximaal € 100.000,- per Klant. Het Beleggerscompensatiestelsel voorziet per Klant in een uitkering van thans maximaal € 20.000,-. Voor beantwoording van de vraag of een beroep op het Besluit mogelijk is, is de tekst van het Besluit bepalend.

5 Informatie van de klant ten behoeve van de dienstverlening van de bank

Artikel 5.1 Adres

1. De Klant deelt de Bank Schriftelijk mee naar welk post- en/of elektronisch adres voor hem bestemde documenten en/of informatie kunnen worden gestuurd. De Klant dient altijd zijn woon- of vestigingsplaats (niet zijnde een postbus) aan de Bank op te geven.
2. De Klant meldt adreswijzigingen zo spoedig mogelijk Schriftelijk aan de Bank.
3. Als bij de Bank geen woon- of vestigingsplaats en e-mailadres van de Klant meer bekend is, wordt de Klant geacht zijn postadres te hebben gekozen op het adres waar de Bank gevestigd is.
4. Als een product of dienst van de Bank door twee of meer personen wordt afgenomen, zendt de Bank, tenzij anders is overeengekomen, de documenten en/of informatie naar één adres, zijnde het adres dat door die personen aan de Bank is opgegeven. Als daarover geen overeenstemming (meer) bestaat tussen die personen, mag de Bank zelf kiezen naar welk adres of adressen van die personen zij de documenten en/of informatie zendt.
5. De Bank is bevoegd (maar niet verplicht) om alleen gehoor te geven aan een verzoek tot adreswijziging nadat zij op haar verzoek een Schriftelijke, niet zijnde langs elektronische weg, bevestiging van de Klant heeft ontvangen.

Artikel 5.2 Kennis en ervaring

1. De Bank moet de Klant vragen naar zijn kennis en ervaring met beleggen in Effecten. De vragen zijn afhankelijk van de gekozen Beleggingsdienst en de Effecten waarin binnen de Overeenkomst kan worden belegd.
2. De Bank gaat er van uit dat door de Klant in de loop der tijd opgedane kennis en ervaring niet verloren gaat en de kennis en ervaring met betrekking tot Effecten niet per beleggingsdienst kan verschillen.

Artikel 5.3 Beleggingsprofiel

Bij Advies en/of Beheer moet de Bank de Klant vragen stellen over zijn financiële positie, zijn beleggingsdoelstellingen, zijn beleggingshorizon en zijn risicobereidheid. Voor iedere Beleggingsrekening wordt, ongeacht het aantal rekeninghouders, hooguit één (van de rekeninghouders gezamenlijk) Beleggingsprofiel vastgelegd. Als de Klant (al dan niet tezamen met anderen) meerdere Beleggingsrekeningen aanhoudt, hebben wijzigingen in het Beleggingsprofiel van een Beleggingsrekening geen invloed op het Beleggingsprofiel van een andere Beleggingsrekening.

Artikel 5.4 Verantwoordelijkheid van de Klant en overige informatie

1. De Klant is ervoor verantwoordelijk om de Bank juiste, volledige en voldoende gedetailleerde informatie voor het vaststellen van zijn kennis en ervaring met het beleggen in Effecten en (indien van toepassing) het Beleggingsprofiel te verschaffen.
2. Zodra de persoonlijke situatie van de Klant afwijkt van de informatie die hij eerder aangaande zijn kennis en ervaring met beleggen en (indien van toepassing) het Beleggingsprofiel aan de Bank heeft verstrekt, dan moet de Klant deze wijzigingen Schriftelijk aan de Bank melden.
3. Als er meerdere rekeninghouders zijn, moeten deze in onderling overleg bepalen wie namens hen de vragen van de Bank beantwoordt.
4. De Bank mag zonder meer afgaan op door de Klant in het kader van de Overeenkomst mondeling dan wel Schriftelijk verstrekte informatie. De Bank is op geen enkele manier verplicht om de door de Klant aan haar verstrekte informatie op juistheid, volledigheid en voldoende gedetailleerdheid te controleren.

6 Beleggingsdiensten (execution only, advies en beheer)

Artikel 6.1 Execution only

1. De beleggingsdienst Execution only beperkt de dienstverlening van de Bank zich tot het doorgeven of (doen) uitvoeren van door de Klant gegeven Orders. De Bank zal de door Klant gegeven Orders uitsluitend toetsen aan saldo- en dekkingsvereisten.
2. De Klant is zelf verantwoordelijk voor zijn beleggingsbeslissingen en de samenstelling van de beleggingsportefeuille en handelt uitsluitend op eigen initiatief en voor eigen rekening en risico. Bij deze vorm van dienstverlening worden door de Bank geen beleggingsadviezen gegeven. De Bank is niet gehouden om de Klant gevraagd of ongevraagd uitleg te geven over de kenmerken en risico's van een bepaald Effect.

Artikel 6.2 Advies (beleggingsadvies)

1. Advies is een beleggingsdienst waarbij de Bank op basis van de kennis en ervaring van de Klant met beleggen en zijn Beleggingsprofiel beleggingsadviezen aan de Klant kan geven. De klant handelt voor eigen rekening en risico. De Klant is zelf verantwoordelijk voor zijn beleggingsbeslissingen en de samenstelling van zijn beleggingsportefeuille. De Klant kan zijn beleggingsbeslissingen mede op de adviezen van de Bank baseren. Naast het verstrekken van beleggingsadvies houdt de beleggingsdienstverlening van de Bank onder Advies ook in het doorgeven of (doen) uitvoeren van door de Klant gegeven Orders.
2. De Klant kan, tenzij anders is overeengekomen, alleen Orders geven voor het aankopen en verkopen van Effecten die door de Bank zijn aangewezen. De lijst met aangewezen Effecten kan worden geraadpleegd via de Persoonlijke omgeving op nn.nl of is kosteloos bij de Bank op te vragen. Als de Klant Effecten in portefeuille heeft die niet (meer) in deze lijst zijn opgenomen, kan hij voor zover dat door de Bank niet wordt toegestaan voor deze Effecten alleen Orders tot verkoop geven.
3. De Bank is alleen gehouden om beleggingsadvies te geven ten aanzien van de categorieën van Effecten die zij met de Klant is overeengekomen. De Bank doet dit alleen in de gevallen en op de wijze die met de Klant is overeengekomen. Ongevraagde beleggingsadviezen hoeven niet door de Bank aan de Klant te worden verstrekt. Ook wanneer de Overeenkomst met de Klant daar wel aanleiding voor geeft, kan de Bank ervoor kiezen om onder de gegeven omstandigheden geen beleggingsadvies te verstrekken. De Bank deelt de redenen daarvoor dan desgevraagd aan de Klant mee (bijvoorbeeld bij extreme marktomstandigheden, de Bank niet bekend is met het Effect waarover de Klant haar een advies vraagt, etc.).
4. De Bank houdt bij haar advisering per Beleggingsrekening, voor zover redelijkerwijs mogelijk, rekening met het haar laatst bekende Beleggingsprofiel en de kennis en ervaring van de Klant.
5. Afwijking of het negeren van het door de Bank gegeven advies kan onder meer leiden tot verhoging van risico's. Hiermee kan de Klant zichzelf ernstige schade berokkenen. Omgekeerd kan dit ook tot een verlaging van het risico leiden. Dit resulteert er doorgaans in dat het te verwachten rendement daalt. Hierdoor kan het voor de Klant onmogelijk worden om zijn doelen nog te verwezenlijken. De Bank mag er van uitgaan dat de Klant zich daarvan bewust is.
6. Als dit nodig is voor een goed begrip van het advies, zal de Bank haar overwegingen bij dit advies toelichten. Beleggingsadviezen zijn gebaseerd op verwachtingen en inschattingen tot en met de datum van het verstrekken van het advies. De Klant mag er nooit vanuit gaan dat deze verwachtingen uitkomen of dat deze inschattingen correct zijn. Een beleggingsadvies behelst geen garantie en mag nooit als zodanig worden opgevat.
7. De Klant beslist altijd zelf of hij op basis van een door de Bank gegeven beleggingsadvies of op eigen initiatief een Order aan de Bank wil geven. De Klant is dus niet gehouden om de adviezen van de Bank op te volgen of om adviezen van de Bank af te wachten.
8. De Klant is altijd zelf verantwoordelijk voor de samenstelling van zijn beleggingsportefeuille. Dit betekent dat de Klant er ook zelf voor verantwoordelijk is om zijn beleggingsportefeuille al dan niet in overeenstemming te brengen met zijn Beleggingsprofiel en de adviezen van de Bank.
9. De Bank stelt per Beleggingsprofiel een benchmark op. Hiermee kan de Klant het resultaat dat behaald zou zijn als hij de adviezen van de Bank volledig en stipt had opgevolgd, afzetten tegen een objectieve maatstaf.
   Een benchmark kan bestaan uit één of meerdere door de Bank te selecteren indexen en/of rentegevende

financiële producten. Hierbij bepaalt de Bank steeds de weging van de onderdelen waaruit de toepasselijke benchmark bestaat. Als er een nieuw Beleggingsprofiel van de Klant wordt vastgesteld, is vanaf moment de benchmark van toepassing die voor dat Beleggingsprofiel door de Bank is vastgesteld. De Bank mag de benchmark wijzigen. De Bank dient de Klant hierover ten minste één maand van tevoren Schriftelijk en met redenen omkleed te informeren.

10. Wanneer de Klant de Bank onvoldoende informatie verstrekt en/of onvoldoende kennis en ervaring met het beleggen in Effecten heeft, kan de Bank geen beleggingsadviezen aan de Klant geven. De Bank kan in die situatie ten aanzien van die Effecten dan alleen beleggingsdiensten op basis van Execution only aan de Klant verlenen.

Artikel 6.3 Beheer (vermogensbeheer)

1. Beheer betreft een beleggingsdienst waarbij de Klant de Bank een volmacht geeft om het Vermogensbeheer over het Vermogen van de Klant voeren. Alle beleggingsbeslissingen worden dan door de Bank voor de Klant genomen. De Bank beheert het Vermogen van de Klant voor diens rekening en risico.
2. De Bank zal deze Overeenkomst te goeder trouw en naar beste kunnen uitvoeren en zal het Vermogen als een goed huisvader beheren. Het Vermogensbeheer van de Bank over het Vermogen van de Klant is gericht op het voor hem behalen van een zo goed mogelijk resultaat. De Bank kan in dat kader op ieder moment wijzigingen in het Vermogen aanbrengen. Daaronder valt ondermeer: de bepaling van de frequentie van Orders met betrekking tot het Vermogen en de soort Effecten waarin het Vermogen wordt belegd.
3. Als niet anders met de Klant is overeengekomen, gelden er voor de Bank geen beperkingen met betrekking tot de markten waarop de Effectentransacties ten behoeve van Klant zullen worden uitgevoerd en afgewikkeld. Evenmin gelden er dan kwalitatieve en/of kwantitatieve beperkingen ten aanzien van de Effecten of categorieën van Effecten waarin mag worden belegd. De Klant is bevoegd om de Bank hierover (ook na het sluiten van de Overeenkomst) instructies te geven. Deze instructies dienen door de Klant Schriftelijk, niet zijnde langs elektronische weg aan de Bank te worden verstrekt.
4. In het Beleggingsprofiel worden de uitgangspunten en doelstellingen van de Klant met betrekking tot het door de Bank te voeren Vermogensbeheer over het Vermogen van de Klant per Beleggingsrekening vastgelegd. Het Beleggingsprofiel wordt geacht deel uit te maken van de met de Klant gesloten Overeenkomst inzake Beheer. Ieder nieuw Beleggingsprofiel vervangt vanaf het moment van vaststellen de eerder geformuleerde uitgangspunten en doelstellingen.
5. De Bank zal de uitgangspunten en doelstellingen alsmede de ontvangen specificaties, voor zover deze binnen Beheer mogelijk zijn, als bedoeld in de vorige lid van dit artikel in acht nemen bij het Vermogensbeheer over het Vermogen van de Klant.
6. De Bank stelt per Beleggingsprofiel een benchmark op. Hiermee kan de Klant de door de Bank voor hem met het Vermogensbeheer behaalde resultaten afzetten tegen een objectieve maatstaf. Een benchmark kan bestaan uit één of meerdere door de Bank te selecteren indexen en/of rentegevende financiële producten. Hierbij bepaalt de Bank steeds de weging van de onderdelen waaruit de toepasselijke benchmark bestaat. Als er een nieuw Beleggingsprofiel van de Klant wordt vastgesteld, is vanaf moment de benchmark van toepassing die voor dat Beleggingsprofiel door de Bank is vastgesteld. De Bank mag de benchmark wijzigen. De Bank dient de Klant hierover ten minste één maand van tevoren Schriftelijk en met redenen omkleed te informeren.
7. De Bank zal tenminste één keer per kwartaal aan de Klant een Schriftelijke opgave verstrekken, welke een getrouw en volledig overzicht geeft van de waarde en samenstelling van het Vermogen per de datum van die opgave.
8. De opgave zoals bedoeld in het vorige artikellid bevat tenminste de volgende gegevens:
   - een overzicht van de marktwaarde en de samenstelling van het beheerde Vermogen;
   - een specificatie van de mutaties in de vermogensbestanddelen alsmede een berekening van de op dat moment gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten;
   - de wijze waarop de waardebepaling plaatsvindt;
   - een vergelijking van de resultaten van het beheerde Vermogen over de overzichtsperiode met toepasselijke benchmark;
   - de aan de Klant in rekening gebrachte respectievelijk te brengen kosten van het Vermogensbeheer en overige kosten.

9. Onder gerealiseerde resultaten wordt verstaan het uiteindelijke financiële resultaat van de afgewikkelde posities waarvoor geen voor- of nadelen meer te behalen zijn. Onder ongerealiseerde resultaten wordt verstaan het verschil tussen de gemiddeld historisch ontvangen c.q. betaalde prijs en de actuele waarde.
10. De eerste door de Bank na het aangaan van de Overeenkomst met betrekking tot Beheer aan de Klant verstrekte opgave ten aanzien van diens Vermogen wordt geacht te gelden als een specificatie van het bij aanvang van de Overeenkomst inzake Beheer aanwezige Vermogen. Deze opgave wordt geacht onderdeel uit te maken van de Overeenkomst inzake Beheer.
11. Wanneer de Klant de Bank onvoldoende informatie verstrekt en/of onvoldoende kennis en ervaring met het beleggen in Effecten heeft, kan de Bank het Vermogen van de Klant niet in beheer nemen. De Bank kan in die situatie ten aanzien van die Effecten dan alleen beleggingsdiensten op basis van Execution only aan de Klant verlenen.

7 Beleggen via de beleggersgiro

Artikel 7.1 Participaties

1. Door het openen van een Beleggingsrekening biedt de Bank de Klant de mogelijkheid één of meerdere Participaties te verkrijgen.
2. De Beleggingsinstellingen en Instellingen waarin door middel van Participaties kan worden belegd staan vermeld op een geactualiseerde lijst die te raadplegen is op nn.nl.
3. Participaties worden verantwoord tot in 4 decimalen.

Artikel 7.2 Garantie van de Bank ten aanzien van de verplichtingen van de Beleggersgiro

De Bank garandeert de nakoming van de verplichtingen van de Beleggersgiro ten opzichte van de Klant.

Artikel 7.3 Bewaring en beheer

1. De Klant heeft een vordering luidende in Effecten op de Beleggersgiro (Participaties). De Effecten waar die vorderingen betrekking op hebben, staan op naam van de Beleggersgiro.
2. De Bank is belast met de werkzaamheden die zijn verbonden aan het administreren van de Effecten die door de Beleggersgiro ten behoeve van de Klant worden gehouden. De Beleggersgiro verstrekt de Bank daartoe opdracht en volmacht, welke door de Bank wordt aanvaardt.
3. De Beleggersgiro is niet verplicht de Effecten per Klant te (laten) individualiseren.

Artikel 7.4 Orders in Participaties

1. Orders tot aankoop van Participaties kunnen worden gegeven in eurobedragen. Orders tot verkoop van Participaties kunnen in eurobedragen en in Participaties worden gegeven.
2. Onvolledige of in strijd met de Overeenkomst gegeven Orders worden niet uitgevoerd.
3. De Klant zorgt er steeds voor dat er voldoende saldo op zijn Beleggingsrekening aanwezig is voor de voldoening door de Bank van al hetgeen hij uit hoofde van zijn (voorwaardelijke) transacties in Participaties en andere daarmee verband houdende handelingen verschuldigd zal zijn.
4. Indien het saldo van de Klant in geld respectievelijk in Participaties op de Beleggingsrekening niet toereikend is om de Order (inclusief de door de Bank in rekening gebrachte kosten als bedoeld in artikel 12.1) geheel uit te voeren, wordt een Order tot verkoop van Participaties of een Omruilopdracht uitgevoerd tot het maximale op de Beleggingsrekening aanwezige aantal Participaties waarvoor de Order gegeven is. Een Order tot aankoop van Participaties komt in die situatie geheel te vervallen.
5. Creditering respectievelijk debitering van Participaties op de Beleggingsrekening van de Klant geschiedt uitsluitend tegen gelijktijdige debitering respectievelijk creditering van de Beleggingsrekening voor het ingevolge de effectennota te ontvangen respectievelijk verschuldigde bedrag in geld.
6. Wanneer daarvoor onvoldoende saldo in geld op de Beleggingsrekening is, worden Orders voor een Herhaalopdracht niet uitgevoerd. Deze Order komt daarmee te vervallen. De Herhaalopdracht blijft.
7. Als de Klant de Bank een opdracht heeft gegeven om periodiek bedragen van zijn betaalrekening bij een andere bank ten behoeve van de Beleggingsrekening te incasseren (automatische incasso), moet hij ervoor zorgen dat er op die betaalrekening ten tijde van de incasso voldoende saldo aanwezig is.

8. Als een automatische incasso om welke reden dan ook wordt gestorneerd (teruggedraaid), dan worden de Participaties die daarmee zijn aangekocht bij de eerst mogelijkheid volgend op het bekend worden van de stornering voor rekening en risico van de Klant verkocht. Een eventueel koersverlies komt in die situatie dus voor rekening van de Klant terwijl omgekeerd een koerswinst ten goede van Klant komt.

Artikel 7.5 Uitvoering van Orders in Participaties

1. Uitvoering van Orders met betrekking tot Participaties in Beleggingsinstellingen of Instelling gebeurt met inachtneming van de voor de desbetreffende Beurs geldende regels of wanneer de Beleggingsinstelling niet beursgenoteerd is, in overeenstemming met de regels van die Beleggingsinstelling. De dag waarop de Order in een specifieke Beleggingsinstelling wordt uitgevoerd, kan op basis van die regels per Beleggingsinstelling verschillen.
2. Het moment van uitvoering van een Order tot aan- en verkoop van Participaties is afhankelijk van het moment waarop de Order door de Bank is ontvangen. Orders met betrekking tot Beleggingsinstellingen of Instellingen die niet op een beursdag door de Bank worden ontvangen, worden geacht op de eerstvolgende beursdag door de Bank te zijn ontvangen. Orders tot aan- of verkoop van Participaties dienen op een beursdag voor een door de Bank te bepalen tijdstip te zijn ontvangen. Wanneer Orders na dat tijdstip door de Bank worden ontvangen, wordt de uitvoering van die opdrachten conform de voor die Beleggingsinstelling of Instelling geldende uitvoeringstermijn verlengd. Een actueel overzicht met het door de Bank te bepalen tijdstip waarop de Orders voor de aan- of verkoop van Participaties in Beleggingsinstellingen of Instellingen moeten zijn ontvangen, evenals het uitvoeringsmoment van de betreffende Order is opgenomen op nn.nl. Het overzicht wordt desgevraagd ook kosteloos door de Bank aan de Klant verstrekt. Als een Beleggingsinstelling of Instelling niet aan een Beurs is genoteerd, dient beursdag als handelsdag te worden gelezen.
3. Indien de dag van de Order voor de aan- of verkoop van Participaties, de dag van uitvoering van de Order dan wel een tussenliggende dag op een dag valt waarop niet gehandeld kan worden in Nederland of een ander betrokken land, zal de uitvoeringstermijn worden verlengd met een gelijk aantal dagen als het aantal feestdagen.
4. Bij Omruilopdrachten worden Participaties in de ene Instelling of Beleggingsinstelling op dezelfde (beurs) dag omgezet in Participaties in een andere Instelling of Beleggingsinstelling. Omruilopdrachten die (mede) betrekking hebben op Beleggingsinstellingen worden uitgevoerd op de (beurs)dag die overeenstemt met de langste van de voor de betrokken Beleggingsinstellingen geldende uitvoeringstermijnen.

Artikel 7.6 Dividend

1. Dividenden in contanten die de Beleggersgiro ontvangt met betrekking tot Participaties worden, met inachtneming van artikel 7.5, tegen de eerste (beurs)koers op de dag van betaalbaarstelling daarvan voor de Klant herbelegd in dezelfde Instelling of Beleggingsinstelling.
2. Als er sprake is van een keuzedividend (dividend waarbij gekozen kan worden voor een uitkering in contanten of voor een uitkering in Effecten) wordt door de Beleggersgiro altijd gekozen voor een uitkering in Effecten.
3. Als op dividend door een Instelling of Beleggingsinstelling belasting is ingehouden, komt deze belasting in mindering op de bij te schrijven Participaties.

Artikel 7.7 Uitoefening stemrecht

1. In dit artikel wordt onder vergadering verstaan een vergadering van aandeelhouders:
   - een vergadering van certificaathouders;
   - een vergadering van participanten; of
   - enige andere vergadering van of met betrekking tot een Instelling of Beleggingsinstelling die door houders van Participaties kan worden bijgewoond en waarin kan worden gestemd.
2. Door het afgeven van een depotbewijs stelt de Beleggersgiro de Klant in staat om een algemene vergadering van een Instelling of Beleggingsinstelling bij te wonen en daar het stemrecht of andere vergaderrechten uit te oefenen. Depotbewijzen kunnen alleen worden afgegeven voor Participaties die door de Beleggersgiro voor de Klant worden bewaard en nadat de Klant de Bank hierom heeft gevraagd. Het is mogelijk dat een depotbewijs niet kan worden afgegeven omdat dat is uitgesloten door de voorwaarden van de Instelling of Beleggingsinstelling of door wet- en regelgeving.
3. Voor het bijwonen van een vergadering van aandeelhouders moet de Klant Schriftelijk een verzoek aan de Bank te richten. Dit verzoek moet

de Bank uiterlijk tien werkdagen voor het verlopen van de termijn hebben bereikt die in de oproeping tot de desbetreffende vergadering is genoemd voor deelname aan die vergadering. De Klant moet in het verzoek opgeven voor welk aantal Participaties hij stemrecht wil uitoefenen. Als er in de oproeping geen termijn voor deelname aan de vergadering wordt genoemd, moet het verzoek de Bank hebben bereikt op een zodanig tijdstip dat de Beleggersgiro redelijkerwijs in staat is aan het verzoek van de Klant gevolg te geven. Het oordeel van de Bank hieromtrent zal in alle gevallen beslissend zijn.

4. Alle voorschriften van de desbetreffende Instelling of Beleggingsinstelling en bepalingen welke hieromtrent in het land van vestiging van de desbetreffende Instelling of Beleggingsinstelling gelden, zullen onder gelijkblijvende omstandigheden gelden jegens de Klant. De Beleggersgiro zal in dat geval de Klant in staat stellen om het stemrecht, verbonden aan iedere gehele Participatie die het tegoed op de Beleggersgirorekening aangeeft, uit te oefenen.
5. De Klant mag geen Orders geven met betrekking tot de Participaties waarvoor aan hem een depotbewijs is afgegeven. De Klant kan met betrekking tot die Participaties weer Orders geven na de dag waarop het stemrecht mocht worden uitgeoefend.
6. De Beleggersgiro oefent geen stemrecht uit op de Participaties waarvan het stemrecht niet door de Klant wordt uitgeoefend.
7. De Bank en de Beleggersgiro zijn niet verplicht om de Klant te informeren over enig feit met betrekking tot de Instellingen en/of Beleggingsinstellingen. De Klant zal de door hem gewenste informatie zelf dienen op te vragen bij de Instellingen, de Beleggingsinstellingen en/of derden.

Artikel 7.8 Overboeken en uitleveren van Participaties

1. Participaties kunnen niet worden overgeboekt naar een andere Beleggingsrekening bij de Bank of een rekening, in welke vorm dan ook, bij een andere kredietinstelling en/of beleggingsonderneming. Hetzelfde geldt omgekeerd voor het overboeken van Participaties naar een Beleggingsrekening.
2. Participaties of de onderliggende Effecten kunnen niet ten laste van de Beleggingsrekening en/of de Beleggersgiro fysiek worden uitgeleverd aan de Klant.

8 Beleggen op de beurs

Artikel 8.1 Administratie van de Beleggingsrekening en bewaring van Effecten

1. De Bank is belast met de administratie van de Beleggingsrekening van de Klant. Dit geldt echter alleen voor zover de Beleggingsrekening bestaat uit Effecten die zijn toegelaten tot een Beurs. Tot de aan die administratie verbonden werkzaamheden behoren onder andere het innen van rente, aflossingen en dividenden, het uitoefenen of te gelde maken van claimrechten, het verkrijgen van nieuwe coupon- of dividendbladen, het verrichten van conversiehandelingen en het deponeren van Effecten voor vergaderingen.
2. Op de bewaring van Effecten die deel uitmaken van een door de Bank gehouden verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer, zijn de bepalingen van die wet en het bepaalde in het volgende artikellid van toepassing. Voor zover die Effecten aan uitloting onderhevig zijn, zal de Bank er zorg voor dragen dat telkens bij uitloting aan iedere Klant afzonderlijk een met diens gerechtigheid overeenkomend bedrag aan voor aflossing aangewezen Effecten wordt toebedeeld.
3. De Bank is tegenover de Klant met betrekking tot in bewaring genomen Effecten tot geen andere informatieverstrekking gehouden dan vereist is op grond van de in Nederland geldende wet- en regelgeving.

Artikel 8.2 Crediteren en debiteren van gelden op de Beleggingsrekening

1. Ten laste van de Beleggingsrekening kunnen alleen gelden worden gedebiteerd die verband houden met het bezit van of transacties in Effecten of ten gunste van de Tegenrekening van de Klant. Ten gunste van de Tegenrekening kunnen alleen gelden worden gecrediteerd die verband houden met het bezit van of transacties in Effecten danwel ten laste van de Tegenrekening van de Klant.
2. Iedere creditering van gelden op de Beleggingsrekening geschiedt onder het voorbehoud dat, indien de Bank de tegenwaarde daarvoor nog moet ontvangen, deze tijdig en behoorlijk in haar bezit komt. Bij gebreke daarvan is de Bank bevoegd de creditering ongedaan te maken. Indien de Klant op de Beleggingsrekening is gecrediteerd ter zake van papier in vreemde valuta of ter zake van andere wat

betreft de eurotegenwaarde aan waardeverandering onderhevige zaken, zal de ongedaanmaking geschieden door debitering met het bedrag, waarvoor de Klant op de dag van ongedaanmaking die vreemde valuta of die zaken had kunnen verwerven.

Artikel 8.3 Uitvoering van Orders

1. Met in achtneming van het Orderuitvoeringsbeleid en voor zover in de Voorwaarden niet anders is bepaald, worden Orders van de Klant met inachtneming van een redelijke termijn uitgevoerd . Dit gebeurt met inachtneming van de voor de desbetreffende Beurs geldende regels. De Bank handelt te allen tijde voor rekening en risico van de Klant.
2. Onvolledige of in strijd met de Overeenkomst gegeven Orders worden niet uitgevoerd.
3. De Klant zorgt er steeds voor dat er voldoende saldo op zijn Beleggingsrekening aanwezig is voor de voldoening door de Bank van al hetgeen hij uit hoofde van zijn (voorwaardelijke) transacties in Effecten en andere daarmee verband houdende handelingen verschuldigd zal zijn.
4. Creditering respectievelijk debitering van Effecten op de bij de Bank aangehouden Beleggingsrekening van de Klant geschiedt uitsluitend tegen gelijktijdige debitering respectievelijk creditering van de Beleggingsrekening voor het ingevolge de effectennota te ontvangen respectievelijk verschuldigde bedrag.
5. De bereidheid van de Bank tot het uitvoeren van Orders strekt zich uit tot de door de Bank aan de Klant bekendgemaakte categorieën van Effecten en Beurzen. Op gelijke wijze is de Bank bevoegd beperkingen te stellen ten aanzien van de soorten Orders waarvan zij de uitvoering in het kader van haar beleggingsdienstverlening aan de Klant aanbiedt. De Bank is steeds bevoegd wijziging aan te brengen in voormelde categorieën van Effecten, Beurzen en beperkingen ten aanzien van soorten Orders aan te brengen. De Bank zal deze wijzigingen vooraf aan de Klant moeten melden.
6. De Bank is voor de uitvoering van Orders bevoegd uitsluitend gebruik te maken van de Beurzen waar de Bank directe toegang heeft. Deze Beurzen zijn opgenomen in het Orderuitvoeringsbeleid welke ook is opgenomen op de Persoonlijke omgeving op nn.nl. Voor de uitvoering van Orders op Beurzen waar de Bank geen directe toegang heeft, zal de Bank gebruik maken van tussenpersonen (brokers).
7. Wanneer de Bank heeft besloten niet meer op te treden als beleggingsonderneming van bepaalde (categorieën van) Effecten of op bepaalde Beurzen, is het niet mogelijk om die Effecten over te boeken naar een Beleggingsrekening bij de Bank.
8. Werkzaamheden in verband met aanvaarding van Orders die betrekking hebben op Beurzen buiten Nederland welke geopend zijn gedurende tijden dat de kantoren van de Bank in Nederland zijn gesloten, zullen worden verricht buiten de uren en de dagen waarop de kantoren van de Bank in Nederland zijn geopend, mits deze Orders door de Klant worden opgegeven via daartoe door de Bank aangewezen communicatiekanalen. Hierbij moeten de beperkingen die voor het gebruik van die kanalen gelden in acht worden genomen.
9. Dagorders gelden gedurende de dag waarop zij betrekking hebben. Doorlopende Orders die niet kunnen worden uitgevoerd, worden geaccepteerd voor de periode die wordt vermeld op de order-acceptatiebevestiging.
10. Als aan de levering van Effecten voorwaarden en beperkingen zijn verbonden is uitvoering van een Verkooporder voor deze Effecten alleen mogelijk indien en nadat de Klant er voor heeft gezorgd dat de betreffende voorwaarden zijn nagekomen en de beperkingen zijn opgeheven.
11. Nadat de Klant de Bank opdracht heeft gegeven om in de Beleggingsrekening opgenomen Effecten, niet zijnde Participaties, over te boeken naar een bij een andere beleggingsonderneming aangehouden depot en de Bank is daarmee akkoord gegaan, dan is de Klant niet langer bevoegd om over deze Effecten te beschikken.

Artikel 8.4 Uitlevering overboeken en vernietiging van Effecten

1. Effecten die onder de toepassing van de Wet Giraal Effectenverkeer vallen, worden (voor zover dit al mogelijk is) niet uitgeleverd.
2. Als het recht op uitlevering van Effecten niet is uitgesloten en deze evenmin onder de werking van de Wet Giraal Effectenverkeer vallen, zal de Bank aan een verzoek van de Klant tot uitlevering slechts hoeven te voldoen binnen een door de Bank te stellen termijn en indien zulks redelijkerwijs mogelijk is.
3. De Bank is gerechtigd Effecten die naar haar oordeel zich redelijkerwijs niet lenen voor open bewaring en waarvan fysieke uitlevering niet mogelijk is, van de Beleggingsrekening af te boeken.

4. De Bank is niet verplicht om mee te werken aan een verzoek tot het overboeken van Effecten van een Beleggingsrekening naar een andere beleggingsonderneming in de zin van de Wft.

Artikel 8.5 Royement van Orders

1. Als er wijzigingen plaatsvinden in Effecten dan royeert de Bank eventuele lopende Orders met betrekking tot die Effecten. Hierbij kan ondermeer worden gedacht aan split-up, afstempeling en aanvang handel ex-lotingskans. Ook is de Klant er mee bekend dat zich omstandigheden kunnen voordoen als gevolg waarvan lopende Orders door de Beurs van uitvoering worden geroyeerd. Hieronder vallen ondermeer bepaalde gebeurtenissen ten aanzien van de uitgevende instelling van Effecten die waarschijnlijk van wezenlijke invloed zullen zijn op de koers van die Effecten.
2. Na beurssluiting op de dag voorafgaand aan de dag waarop de Effecten ex-dividend gaan, worden alle nog openstaande bestensorders en limietorders die voor beurssluiting in het ordersysteem van de Bank zijn ingevoerd geroyeerd, tenzij op de Beurs alwaar de Effecten worden verhandeld andere voorschriften of gebruiken van kracht zijn. De Bank zal in geval van royement niet gehouden zijn om deze Order met een aangepaste limiet uit te voeren, behoudens het geval dat door de Klant aan de Bank daartoe een nieuwe Order is verstrekt.
3. Als er nog geen (begin van) uitvoering aan een Order is gegeven, kan de Klant de Bank een opdracht geven tot het royeren van die Order.

Artikel 8.6 Stock- en keuzedividenden

1. Bij keuzedividenden kan de Klant de Bank opdracht geven om steeds te kiezen voor een uitkering in aandelen of steeds voor een uitkering in contanten. Als de klant geen keuze heeft gemaakt, zal de Bank steeds kiezen voor een uitkering in aandelen (stockdividenden).
2. Bij de inning van stockdividenden van Effecten die zijn toegelaten tot een Beurs zal de Bank stockdividenden inwisselen voor aandelen respectievelijk certificaten van aandelen voor zover het aantal stockdividenden één of meer malen de gehele waarde van die aandelen of certificaten vertegenwoordigt. Als de Klant dan nog stockdividenden overhoudt, zal de Bank deze automatisch verkopen.
3. Een opdracht als bedoeld in het eerste lid van dit artikel moet uiterlijk op de tweede werkdag voorafgaand aan de dag van verwisseling van het dividend door de Bank zijn ontvangen.

Artikel 8.7 Informatie Beurzen (derdenbeding)

1. De Klant gaat ermee akkoord dat het hem niet is toegestaan om in het kader van de Overeenkomst door Beurzen 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.
2. De Klant erkent dat de door Beurzen beschikbaar gestelde informatie het exclusieve intellectuele eigendom is van de desbetreffende Beurs.
3. De Klant zal zijn volledige medewerking verlenen bij een onderzoek door een Beurs naar de wijze waarop hij de door die Beurs verstrekte informatie heeft gebruikt.
4. De Klant verklaart dat hij de Beurzen niet verantwoordelijk en/of aansprakelijk zal houden voor in het kader van de Overeenkomst verstrekte onjuiste of onvolledige informatie. De Bank maakt dit beding ten behoeve van de Beurzen.
5. De Klant verklaart akkoord te gaan met de bepalingen die zijn opgenomen in de bijlage "Orderuitvoeringsbeleid". De Bank maakt dit beding ten behoeve van de Beurzen.

9 Aansprakelijkheid van de bank en de beleggersgiro

Artikel 9.1 Aansprakelijkheid van de Bank

1. De Bank verricht alle handelingen in het kader van haar beleggingsdienstverlening voor rekening en risico van de Klant.
2. Als de Klant gebruik maakt van door de Bank verstrekte informatie (rapporten, opinies en/of research, alles in de ruimste zin van het woord) dan doet hij dat geheel voor eigen rekening en risico.
3. De Bank is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van:
   - een waardedaling of waardestijging van Effecten
   - door de Klant geleden verliezen en/of gederfde winst; of
   - welke andere schade ook.

   De Bank is alleen aansprakelijk indien en voor zover in rechte komt vast te staan dat deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of toerekenbare tekortkoming van de Bank. De Klant vrijwaart de Bank voor aanspraken van derden met betrekking tot de door de Bank verrichte diensten.
4. De Bank zal bij de keuze van derden bij de uitvoering van Orders van de Klant de nodige zorgvuldigheid in acht nemen. Als de Bank aantoont, dat zij zorgvuldig is geweest in haar keuze, is zij niet aansprakelijk voor tekortkomingen van die derden. Als de Klant in dat geval schade heeft geleden, zal de Bank hem in ieder geval zoveel mogelijk behulpzaam zijn bij zijn pogingen deze schade ongedaan te maken.
5. De Bank is niet aansprakelijk voor schade die de Klant ondervindt van maatregelen die de Bank op basis van enig dwingend voorschrift, een aanwijzing van een toezichthouder of een voorschrift van enige Beurs gerechtigd of verplicht is te nemen of in verband met buitengewone omstandigheden meent te moeten nemen.
6. Als de Bank in opdracht van de Klant gelden of Effecten aan de Klant of aan derden stuurt, dan geschiedt die verzending voor risico van de Bank. Verzending van alle andere zaken of waardepapieren geschiedt voor risico van de Klant.
7. De Bank is, voor zover dat niet al uit de wet voortvloeit, ook niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van:
   - internationale conflicten;
   - gewelddadige of gewapende acties;
   - maatregelen van een binnenlandse, buitenlandse of internationale overheid;
   - boycotacties;
   - arbeidsongeregeldheden bij derden of onder het eigen personeel;
   - storingen in de elektriciteitsvoorziening, in communicatieverbindingen of in apparatuur of programmatuur van de Bank of van derden.

   Wanneer zich een van deze omstandigheden voordoet, zal de Bank die maatregelen treffen die in redelijkheid van haar kunnen worden gevergd om de voor de Klant als gevolg daarvan nadelige gevolgen te beperken.
8. De Bank is niet aansprakelijk voor schade die ontstaat doordat de Klant de Bank onvolledige, onjuiste en/of onvoldoende gedetailleerde informatie heeft verstrekt.

Artikel 9.2 Schadebeperking door de Klant

De Klant is verplicht om zo spoedig mogelijk na het intreden van de schade schadebeperkende maatregelen te treffen. Dit betekent dat de Klant alles zal moeten doen wat redelijkerwijs van hem verwacht mag worden om eventuele schade tot een minimum te beperken. Onder schadebeperkende maatregelen kunnen onder meer worden verstaan het kopen van Effecten waarvan de Order niet is uitgevoerd, het verkopen (van een deel) van de portefeuille, het opnieuw kopen van al verkochte Effecten, het sluiten van posities, etc.

Artikel 9.3 Bijzondere omstandigheden

Als er sprake is van bijzondere omstandigheden, kan er vertraging optreden bij de uitvoering van Orders van de Klant. Hieronder wordt ook begrepen het uitvallen van ordersystemen en grote drukte op Beurzen. De Bank is niet aansprakelijk voor hierdoor ontstane schade, direct of indirect, tenzij er sprake is van opzet of toerekenbare tekortkoming van de Bank.

Artikel 9.4 Aansprakelijkheid van de Beleggersgiro

Het in de artikelen 9.1, 9.2 en 9.3 van de Voorwaarden bepaalde met betrekking tot aansprakelijkheid van de Bank geldt ook voor de Beleggersgiro. Voor het overige is de Beleggersgiro niet aansprakelijk.

Artikel 9.5 Beschikbaarheid van de Persoonlijke omgeving op nn.nl

1. De Bank is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van het niet beschikbaar zijn van de Persoonlijke omgeving op nn.nl, vertragingen in de oproepbaarheid van de dienstverlening via de Persoonlijke omgeving op nn.nl en ter zake van onjuistheden in opgevraagde (koers)informatie en/of berekeningen, tenzij de schade is te wijten aan toerekenbaar tekortkomen van de Bank.
2. Als dit communicatiekanaal voor dat doel aan de Klant is opengesteld en het niet mogelijk is om Orders voor het aan- of verkopen van Effecten via de Persoonlijke omgeving op nn.nl door te geven, wordt de Klant de mogelijkheid geboden om zijn Orders langs een andere weg aan de Bank door te geven tegen.

Artikel 9.6 Misbruik door derden van de Persoonlijke omgeving op nn.nl

1. Als de Klant er achter komt dat een ander dan hijzelf met zijn Unieke combinatie gebruik maakt van de Persoonlijke omgeving op nn.nl ('Misbruik'), dan moet hij de Bank daar onverwijld van op de hoogte brengen. Op de website van de Bank beschreven hoe de Klant contact met de Bank moet opnemen.
2. Nadat de Klant Misbruik aan de Bank heeft gemeld, blokkeert de Bank de toegang van de Klant tot de Persoonlijke omgeving op nn.nl. De Klant kan de Bank verzoeken om hem een nieuwe Unieke combinatie toe te kennen. Nadat de Klant van een nieuwe Unieke combinatie is voorzien, heeft hij weer toegang tot de Persoonlijke omgeving op nn.nl. Tot de Klant van de nieuwe Unieke combinatie is voorzien, kunnen alleen Schriftelijk (niet zijnde elektronisch) en, voor zover de Overeenkomst daarin voorziet, ook telefonische Orders worden doorgegeven aan de Bank. Hiervoor gelden mogelijk afwijkende tarieven.
3. Tot het moment dat de Klant het Misbruik bij de Bank heeft gemeld, draagt hij het risico voor alle Orders die het gevolg van het Misbruik zijn. Alleen wanneer het Misbruik te wijten is aan opzet of grove schuld van de Bank komen deze Orders voor rekening en risico van de Bank.

Artikel 9.7 Gebreken van Effecten

1. De Bank is aansprakelijk voor gebreken van Effecten die door de Klant zijn verkregen uit transacties die de Bank heeft uitgevoerd met zichzelf als wederpartij of uit transacties in Effecten. Het moet daarbij gaan om Effecten die zijn toegelaten tot een Beurs.
2. Als de Bank op grond van het vorige lid aansprakelijk is, zal zij naar keuze van de Klant:
   - alsnog Effecten van dezelfde soort zonder gebreken leveren; of
   - het in rekening gebrachte bedrag, vermeerderd met rente, terugbetalen, een en ander tegen teruggave van de Effecten die door de Klant aanvankelijk werden verkregen.

Artikel 9.8 Informatie en Koersinformatie

1. De Bank kan op geen enkele manier aansprakelijk worden gesteld door de Klant voor enige schade, direct dan wel indirect, welke de Klant mocht lijden voortvloeiende uit of samenhangend met door de Bank verstrekte koersinformatie. De Klant dient er rekening mee te houden dat de Bank de koersinformatie verkrijgt van derden, dat zij deze derden betrouwbaar acht en geen eigen onderzoek doet naar de juistheid van deze informatie. Tenzij anders wordt aangegeven is koersinformatie die via internet beschikbaar wordt gesteld niet actueel ("real time"), maar wordt deze vertraagd weergegeven.
2. De Bank staat niet in voor de juistheid en volledigheid van door haar aan de Klant informatie voor zover deze van derden afkomstig is. De Bank is niet aansprakelijk voor schade die de Klant mocht leiden wanneer hij deze informatie gebruikt.

10 Controle van gegevens en opdrachten

Artikel 10.1 Bevestigingen, afschriften, nota's of andere opgaven

1. De Klant is verplicht om alle door de Bank aan hem gestuurde bevestigingen, rekeningafschriften, nota's of andere opgaven onmiddellijk te controleren. De Klant moet daarbij ook controleren of door of namens hem gegeven opdrachten juist en volledig door de Bank zijn uitgevoerd. Als de Klant een onjuistheid of een onvolledigheid opmerkt, moet hij dit zo spoedig mogelijk aan de Bank meedelen.
2. Als de Klant de inhoud van de door de Bank aan hem gezonden bevestigingen, rekeningafschriften, effectennota's of andere opgaven, niet heeft betwist binnen dertien maanden nadat deze opgaven de Klant redelijkerwijze geacht kunnen worden te hebben bereikt, geldt de inhoud van de opgaven als door de Klant te zijn goedgekeurd.

Artikel 10.2 Datum van ontvangst

1. Als datum van ontvangst van door de Bank aan de Klant Schriftelijk gestuurde bevestigingen, rekeningafschriften, nota's of andere opgaven geldt de tweede werkdag nadat deze bescheiden volgens de administratie van de Bank ter verzending zijn aangeboden.
2. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel levert dwingend bewijs op behoudens te leveren tegenbewijs door de Klant.

Artikel 10.3 Herstel van fouten of vergissingen

Als de Bank constateert, al dan niet nadat zij daar door de Klant op is geattendeerd, dat zij een fout of vergissing heeft gemaakt, herstelt zij deze zo spoedig mogelijk. De Bank is bevoegd om iedere door haar gemaakte fout of vergissing, ook wanneer de Klant deze niet aan de Bank heeft meegedeeld, zonder instemming van de Klant te herstellen. De Bank is bevoegd om een onterechte boeking ongedaan te maken. De Bank is eveneens bevoegd om de creditering van de Beleggingsrekening van de Klant ingevolge een door een beschikkingsonbevoegde of handelingsonbekwame persoon gegeven opdracht ongedaan te maken.

11 Instructies en mededelingen (communicatiekanalen)

Artikel 11.1 Instructies en mededelingen

1. De Klant moet er voor zorgen dat instructies en mededelingen duidelijk zijn en de juiste gegevens bevatten. De Bank is niet verplicht om te controleren of de instructies of mededelingen van de Klant juist zijn.
2. De Klant moet formulieren volledig invullen. De Bank hoeft instructies en mededelingen waarbij geen gebruik is gemaakt van door de Bank vastgestelde of goedgekeurde formulieren of van andere door de Bank goedgekeurde informatiedragers of communicatiemiddelen niet op te volgen.
3. De Bank is bevoegd om telefonisch met de Klant gevoerde gesprekken op een informatiedrager vast te leggen. De Bank mag deze gesprekken bewaren en archiveren maar is daar niet toe verplicht. Vastgelegde telefoongesprekken zullen na 2 jaar of zoveel later als de Bank dat met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke bewaartermijnen noodzakelijk acht door de Bank worden gewist.
4. Als de Klant van de Bank een kopie of transscriptie van een opname verlangt, moet hij eerst de relevante specificaties opgeven zoals de relevante datum, tijdstip en locatie. De Bank kan de Klant hier kosten voor in rekening brengen.
5. De Bank stuurt de Klant van iedere transactie en andere daarmee verband houdende handelingen een nota. In deze nota staan de belangrijkste gegevens van de transactie.
6. De Klant is verplicht in het verkeer met de Bank zorgvuldig en veilig om te gaan met het gebruik van internet, fax, e-mail, post of andere communicatie-middelen.
7. Als de Bank de volledige instructies van de Klant niet op tijd ontvangt, mag zij voor rekening en risico van de Klant beheers- en beschikkingshandelingen met betrekking tot de Effecten verrichten. De Bank mag hierbij keuzes maken die naar haar oordeel het meest in de rede liggen. Wanneer zo'n situatie zich voordoet is de Bank niet verplicht om deze handelingen voor de Klant uit te voeren.

Artikel 11.2 Persoonlijke omgeving op nn.nl

1. Om gebruik te kunnen maken van de Persoonlijke omgeving op nn.nl heeft de Klant een Gebruikersnaam en een Wachtwoord nodig.
2. De Beurs of Beurzen waarop gehandeld kan worden en de mogelijkheden van inloggen via de Persoonlijke omgeving op nn.nl worden beschreven in de bijlage Orderuitvoeringsbeleid en op nn.nl.
3. De Klant is verplicht de aan hem verstrekte Gebruikersnaam met het bijbehorende Wachtwoord geheim te houden. De Klant moet zich houden aan alle zorgvuldigheids- en veiligheidseisen zoals uiteengezet op nn.nl.
4. Aan orderbevestigingen via de Persoonlijke omgeving op nn.nl kunnen door de Klant geen rechten worden ontleend. Alleen aan de (elektronische) effectennota kunnen door de Klant rechten worden ontleend.

Artikel 11.3 Informatie langs elektronische weg

1. Op het moment dat de Klant bij de aan hem verleende Beleggingsdienst de Persoonlijke omgeving op nn.nl gebruikt en/of een e-mailadres opgeeft om zaken te doen met de Bank, is de Bank vanaf dat moment gerechtigd om de voor de Klant bestemde documenten en/of informatie uitsluitend elektronisch aan de Klant door te geven.
2. Aan het langs elektronische weg doorgeven en ter beschikking stellen van documenten en/of informatie zijn risico's verbonden, waaronder de risico's genoemd in de artikelen 9.5 en 9.6 van deze Voorwaarden. De Klant is zich hiervan bewust en aanvaardt deze risico's. Op nn.nl kan de Klant meer informatie vinden over veilig internet.

12 Kosten en vergoedingen

Artikel 12.1 Kosten en vergoedingen

1. De Bank kan de Klant voor de door haar uitgevoerde Beleggingsdiensten bewaarloon, provisie en andere kosten in rekening brengen. Deze tarieven, worden bekendgemaakt via www.nn.nl. De tarieven liggen ook ten kantore van de Bank en zijn daar ook telefonisch aan te vragen.
2. De Bank kan ook de door haar aan derden verschuldigde kosten voor de door haar ten behoeve van de Klant uitgevoerde Orders aan de Klant in rekening brengen.
3. De Bank mag haar tarieven op ieder moment aanpassen als zij van oordeel is dat de omstandigheden daartoe aanleiding geven. In dat geval heeft de Klant overeenkomstig artikel 1:6 lid 2 het recht de Overeenkomst tussen de Klant en de Bank met onmiddellijke ingang op te zeggen. Hierbij moet echter wel het bepaalde in artikel 1:6 lid 3 en lid 4 in acht worden genomen.
   Tariefswijzigingen zullen worden meegedeeld op de website van de Bank. Als de Beleggingsrekening is verpand aan WestlandUtrecht Bank N.V. of met toestemming van de Bank aan derden, dan kan de Overeenkomst alleen worden beëindigd nadat daarvoor Schriftelijke goedkeuring is ontvangen van de pandhouder.
4. De Bank is te allen tijde gemachtigd de in dit artikel bedoelde bedragen zonder voorafgaande inkennisgeving van de Beleggingsrekening van de Klant af te schrijven. Dan wel door dit ten laste te brengen van de op de beleggingsrekening aanwezige tegoeden in geld, dan wel door hiervoor naar eigen inzicht eerst Effecten of Participaties te gelde te maken.

13 Openbaar bod

Artikel 13.1 Openbaar bod

1. Indien een openbaar bod in de zin van de Wet op het financieel toezicht op de door de Klant gehouden Effecten wordt gedaan, is de Bank bevoegd te kiezen voor een positieve dan wel negatieve wijze van afhandeling. Daarbij zal de Bank zoveel als mogelijk rekening houden met de belangen van de Klant. De Bank informeert de Klant dan ook Schriftelijk over de te hanteren positieve of negatieve wijze van afhandeling van dit openbaar bod. De administratie van de Bank strekt tot volledig bewijs.
2. Bij een positieve wijze van afhandeling dient de Klant de Bank telefonisch dan wel Schriftelijk mee te delen dat hij de Effecten voor aanbieding wenst aan te melden. Indien de Bank geen of niet op tijd bericht van de Klant ontvangt, zullen deze Effecten niet door de Bank worden aangemeld.
3. Bij een negatieve wijze van afhandeling zullen de Effecten van de Klant door de Bank voor aanbieding worden aangemeld. De Klant kan de Bank telefonisch dan wel Schriftelijk informeren geen aanmelding van de Effecten te wensen. Dit verzoek dient de Bank te hebben bereikt uiterlijk vijf werkdagen

voor het verlopen van de termijn die is genoemd in de openbare mededeling van de overnemende vennootschap, tenzij door de Bank anders is aangegeven. Deze termijn wordt ook genoemd in de informatie zoals bedoeld in het eerste lid van dit artikel. Indien er sprake is van een negatieve wijze van afhandeling, verleent de Klant hierbij de Bank bij voorbaat toestemming om de Effecten namens hem aan te melden.

14 Verpanding en vruchtgebruik

Artikel 14.1 Verpanding en vruchtgebruik

1. Tot meerdere zekerheid voor de betaling van al hetgeen de Klant nu of te eniger tijd aan de Bank verschuldigd is dan wel zal zijn uit hoofde van transacties in Effecten of uit welken hoofde ook, zijn aan de Bank verpand:
   a. al zijn huidige en toekomstige Effecten in de door de Bank beheerde verzameldepots, bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer, en alle huidige en toekomstige vorderingen uit hoofde van of samenhangende met die Effecten;
   b. de vorderingen luidende in Effecten die hij heeft of te eniger tijd zal verkrijgen op de Beleggersgiro of een daarvoor in de plaats tredende beleggersgiro;
   c. alle vorderingen die hij tegenover de Bank nu of te eniger tijd kan doen gelden uit hoofde van de nu of te eniger tijd ten gunste van de Klant aanwezige tegoeden hetzij in rekening-courant, hetzij op enigerlei andere wijze aanwezig of geboekt.
2. Het pandrecht omvat mede een recht van pand op alle ter zake van de verpande Effecten te ontvangen vergoedingen.
3. De verpandingen als in het eerste lid bedoeld zullen telkens tot stand komen door de enkele toevoeging van de nieuwe Effecten, rechten en vorderingen aan de aan de Klant toebehorende Beleggingsrekening(en) welke toevoeging voor zover nodig tevens zal gelden als kennisgeving aan de Bank, respectievelijk de Beleggersgiro (of de entiteiten die daarvoor in de plaats treden).
4. Onverminderd het voorgaande is de Klant verplicht om op eerste verzoek van de Bank al datgene te doen en daarvoor medewerking te verlenen teneinde het in dit artikel bedoelde pandrecht te vestigen en verleent daartoe door het aangaan van de Overeenkomst een onvoorwaardelijke en onherroepelijke volmacht aan de Bank om alle handelingen te verrichten die noodzakelijk dan wel wenselijk zijn met het oog op het vestigen van de in dit artikel bedoelde pandrecht(en).
5. Indien de Klant over (een deel van) de verpande Effecten wenst te beschikken, is de Bank verplicht (dat deel van) het verpande vrij te geven, mits hetgeen na vrijgave resteert voldoende dekking biedt voor hetgeen de Bank van de Klant te vorderen heeft of zal hebben.
6. Het is de Klant anders dan na toestemming van de Bank niet toegestaan om Effecten aan derden, met uitzondering van WestlandUtrecht Bank N.V., te verpanden of deze aan een derde in vruchtgebruik te geven.
7. Effecten die uitsluitend door de Klant bij de Bank worden gedeponeerd voor speciale doeleinden vallen niet onder het in dit artikel bedoelde pandrecht. Onder speciale doeleinden wordt verstaan: het innen van rente, aflossingen en dividenden, het verkrijgen van nieuwe coupon- of dividendbladen, het verrichten van conversiehandelingen of het bijwonen van vergaderingen.

15 Informatieverstrekking aan derden

Artikel 15.1 Verstrekking van informatie aan derden

1. Door het aangaan van de Overeenkomst onderwerpt de Klant zich tevens aan de reglementen en voorschriften van (en die van eventuele rechtsopvolgers van):
   - een Beurs;
   - Euroclear Netherlands B.V.,
   - het Nederlands Interprofessioneel Effectencentrum NIEC B.V.;
   - LCH Clearnet S.A.; en
   - Clearstream Banking S.A.

   Voor zover in deze reglementen en voorschriften een derdenbeding staat ten gunste van de Klant, worden deze door de Klant aanvaard door aanvaarding van deze Voorwaarden.
2. De Klant gaat ermee akkoord dat de Bank informatie betreffende de identiteit en het adres van de Klant, het aantal Effecten dat de Klant houdt of heeft gehouden en de administratie van de Beleggingsrekening in bepaalde omstandigheden

openbaar dient te maken. Dit kan zich ondermeer voordoen wanneer de Bank daartoe redelijkerwijs verplicht is door:
- een verdrag, een (buitenlandse) wet of een andere (buitenlandse) verordening; of
- een gerechtelijk of soortgelijk bevel dat afdwingbaar is in Nederland.

3. Als er incidenteel informatie als bedoeld in het vorige lid met derden wordt gedeeld, zal de Bank de Klant daarvan Schriftelijk op de hoogte brengen mits dat niet verboden is (bijv. in het kader van een strafrechtelijk onderzoek). Van doorlopende informatieverplichtingen als bedoeld in het vorige lid, wordt de Klant niet door Bank op de hoogte gesteld (denk bijvoorbeeld aan het renseigneren van tegoeden aan de Belastingdienst).
4. De Klant geeft de Bank toestemming om gepersonaliseerde gegevens (waaronder ook de waarde en de samenstelling) met betrekking tot diens Beleggingsrekening te verstrekken aan zijn financieel intermediair. Als er door Bank gegevens aan zijn financieel intermediair worden verstrekt, zal zij de Klant daarover informeren. De Klant kan de Bank verzoeken deze informatieverstrekking te staken. De Bank is gehouden om aan een dergelijk verzoek gehoor te geven.

16 Slotbepalingen

Artikel 16.1 Belangentegenstellingen en niet-openbare informatie

1. Gelet op de aard van het bedrijf van de Bank kunnen zich tussen de Klant en de Bank belangentegenstellingen voordoen. Om dergelijke belangentegenstellingen zoveel mogelijk te voorkomen heeft de Bank een beleid opgesteld om een onafhankelijk optreden van het bedrijfsonderdeel dat de beleggingsdiensten verleent te waarborgen. Een samenvatting van dit beleid is als bijlage bij deze voorwaarden opgenomen.
2. De Bank hoeft bij haar dienstverlening geen gebruik te maken van niet-openbare informatie, waaronder koersgevoelige informatie.

Artikel 16.2 Bewijskracht van de administratie van de Bank

Een door de Bank getekend uittreksel uit haar administratie geldt tegenover de Klant als volledig bewijs tenzij de Klant er in rechte in slaagt met succes tegenbewijs te leveren. De Bank hoeft haar administratie niet langer te bewaren dan de wettelijke bewaartermijnen die daarvoor gelden.

Artikel 16.3 Verrekeningsrecht

De Bank is steeds bevoegd om hetgeen zij al dan niet opeisbaar of onder voorwaarde van de Klant heeft te vorderen, te verrekenen met al dan niet opeisbare tegenvorderingen van de Klant op de Bank. Als de vordering van de Bank op de Klant of de tegenvordering van de Klant op de Bank nog niet opeisbaar is, zal de Bank van haar verrekeningsbevoegdheid geen gebruik maken tenzij op de tegenvordering van de Klant:
- beslag wordt gelegd of daarop op een andere manier verhaal wordt gezocht;
- een beperkt zakelijk recht wordt gevestigd; of
- de Klant zijn tegenvordering onder bijzondere titel overdraagt.

De Bank zal de Klant zo mogelijk van tevoren in kennis stellen van het gebruik maken van haar verrekeningsbevoegdheid.

Artikel 16.4 Toekennen, wijziging of intrekken van vertegenwoordigingsbevoegdheid door de Klant

1. De Klant kan derden machtigen om over zijn Beleggingsrekening te beschikken. De Bank is niet gehouden om beschikkings- of beheershandelingen van de gevolmachtigde te accepteren en mag te allen tijde eisen dat deze door de Klant zelf worden verricht.
2. De Klant is verplicht het toekennen, wijzigen of intrekken van een machtiging, zoals bedoeld in het vorige lid, Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) aan de Bank te melden. De Bank mag vertrouwen op de laatste daarover Schriftelijke gedane mededeling door de Klant. Het maakt daarbij niet uit of de vertegenwoordigingsbevoegdheid van die derde (ook) in een openbaar register is ingeschreven.

Artikel 16.5 Overlijden en verklaring van Erfrecht

1. De Bank moet zo spoedig mogelijk Schriftelijk (niet zijnde langs elektronische weg) in kennis worden gesteld van het overlijden van de Klant. Het overlijden moet blijken uit een aan de Schriftelijke mededeling gehechte kopie van de overlijdensakte, een verklaring van erfrecht of een verklaring van executele. Zolang de Bank niet op deze wijze in kennis is gesteld van het overlijden van de Klant, mag zij de door de klant voor diens overlijden of ook nadien namens hem gegeven opdrachten (blijven) uitvoeren. De Bank mag opdrachten die aan haar zijn gegeven voordat of kort nadat de Bank in kennis is gesteld van het overlijden van een Klant rechtsgeldig (blijven) uitvoeren als zij die uitvoering redelijkerwijs niet kan voorkomen.
2. De Bank kan aan degene die over de tegoeden van een overleden Klant wil beschikken om een door een Nederlandse notaris opgestelde verklaring van Erfrecht of (indien van toepassing) een buitenlandse daarmee gelijk te stellen verklaring vragen.
3. De Bank is niet verplicht om inlichtingen te verstrekken over handelingen met betrekking tot tegoeden op rekeningen die voor de datum van overlijden van de Klant zijn verricht.

Artikel 16.6 Copyright

Op de door de Bank in het kader van de Overeenkomst Schriftelijk verstrekte informatie (rapporten, opinies en/of research, een en ander in de ruimste zin des woords) rust een copyright ten behoeve van de Bank. De Klant mag deze informatie zonder toestemming van de Bank niet doorgeven, kopiëren, bewerken, vermenigvuldigen en/of verspreiden.

Artikel 16.7 Beperkingen/wijziging dienstverlening

De Bank is bevoegd het verrichten van werkzaamheden die het administreren en de bewaring van nader te specificeren Effecten met zich meebrengen te beëindigen. De Bank moet de Klant daarover vooraf informeren. De Klant zal in dat geval binnen een door de Bank te stellen termijn opdracht geven tot:

- overboeking van de betreffende Effecten naar een andere beleggingsonderneming;
- verkoop van de betreffende Effecten voor rekening en risico van de Klant; of
- uitlevering van de betreffende Effecten.

Een en ander afhankelijk van de door de Bank aan de Klant ter zake voorgelegde keuzemogelijkheden.

Als de Klant niet tijdig opdracht verstrekt, is de Bank bevoegd de betreffende Effecten op een door de Bank te bepalen tijdstip namens en voor rekening en risico van de Klant te verkopen. Het maakt daarbij niet uit wat de op dat moment te realiseren verkoopopbrengst is. Dit geldt ook als overboeking of uitlevering redelijkerwijs niet mogelijk is.

Artikel 16.8 Aanwijzen andere Beleggersgiro

De Bank heeft de bevoegdheid om voor de uitvoering van de Overeenkomst een andere beleggersgiro aan te wijzen dan Stichting Nationale-Nederlanden Bank Beleggersgiro of een daar voor in de plaats getreden beleggersgiro. De Klant verleent hier door het aangaan van de Overeenkomst bij voorbaat zijn medewerking aan.

Artikel 16.9 Wijziging van de Voorwaarden

1. De Bank is bevoegd te allen tijde de Voorwaarden te wijzigen. Onder wijziging wordt ook aanvulling verstaan. De wijzigingen zullen voor de Klant en de Bank bindend zijn vanaf de dertigste dag nadat de Bank aan deze wijzigingen Schriftelijk aan de Klant heeft meegedeeld.
2. Indien de Klant niet akkoord gaat met de aankomende en medegedeelde wijziging(en), moet hij dit binnen drie weken na die mededeling Schriftelijk, niet zijnde langs elektronische weg, aan de Bank meedelen. De Bank zal na ontvangst van deze mededeling van de Klant de dienstverlening met onmiddellijke ingang beëindigen, zulks evenwel met inachtneming van het bepaalde in artikel 1:6 lid 4. Indien de Beleggingsrekening in het kader van een hypothecaire financiering door de Klant is verpand, wordt de rekening in die situatie niet beëindigd maar blijven de Voorwaarden zoals die op dat moment golden onverkort van kracht.
3. Voor zover bij of krachtens de Wft of een wet die daarvoor in de plaats treedt, nadere eisen gesteld worden aan de Voorwaarden, welke de Bank dwingen tot aanpassing van deze Voorwaarden, zal een dergelijke wijziging niettegenstaande het tweede lid van dit artikel automatisch deel uitmaken van de Voorwaarden, zonder dat daarvoor de instemming van de Klant, de Beleggersgiro of de Bank is vereist.
4. De niet-uitvoerbaarheid, ongeldigheid of nietigheid van één van de bepalingen uit de Overeenkomst zal in geen geval leiden tot de niet-uitvoerbaarheid, ongeldigheid, of nietigheid van de gehele

Overeenkomst. In het geval waarin de niet-uitvoerbaarheid, ongeldigheid of nietigheid van een bepaling onbetwistbaar vast komt te staan, zal deze betreffende bepaling gehouden worden voor een geldige bepaling die het meest de strekking van de nietige of vernietigbare bepaling benadert.

17 Aanvaarding

Artikel 17.1 Aanvaarding door de Klant

Door het aangaan van de Overeenkomst geeft de Klant uitdrukkelijk te kennen dat hij:

- voldoende informatie heeft ontvangen om zich een oordeel te vormen over de inhoud en omvang van de Beleggingsdiensten van de Bank onder de Overeenkomst;
- kennis heeft genomen van de informatie die hem in het kader van de Overeenkomst ter beschikking is gesteld en deze informatie voor hem begrijpelijk is;
- naar zijn mening voldoende door de Bank is ingelicht over de risico's en gevolgen die aan de dienstverlening van de Bank en aan het beleggen in Effecten zijn verbonden;
- zich volledig bewust is en naar zijn inschatting een goed beeld heeft van deze risico's en gevolgen; en
- deze risico's en gevolgen aanvaardt.

18 Bijlagen

I. Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen
II. Orderuitvoeringsbeleid
III. Belangentegenstellingen

Bijlage I

Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen

Inleiding

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. Omdat u een hoger rendement wenst te behalen dan sparen moet u begrijpen met welke risico's u te maken krijgt.

Wij gaan in deze bijlage achtereenvolgens op de volgende onderwerpen in:

1. Wat is risico?
2. Risico en beleggen
3. Soorten risico's
4. Risico's beperken
5. Rendement en risico
6. Kenmerken van beleggingscategorieën

1. Wat is risico ?

We nemen in het dagelijks leven constant 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. Daarbij stelt u zich (on)bewust steeds de vraag wat levert het me op als het goed gaat en wat kost het me als het verkeerd afloopt. Daarbij schat u ook steeds in hoe waarschijnlijk het is dat het op een bepaalde manier afloopt.

2. Risico en beleggen

Als u gaat beleggen loopt u altijd risico's. Het belangrijkste risico van beleggen is dat u het door u ingelegde geld voor een deel of zelfs helemaal kan verliezen afhankelijk van het risico dat u daarbij neemt. Ook kan achteraf blijken dat u een voordeel is ontgaan als bijvoorbeeld blijkt dat 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 (u verliest dan dus aan koopkracht). Als u vermogensrendementsheffing betaalt (1,2%) en de inflatie bedraagt bijvoorbeeld 2% dan heeft

u minimaal een netto rendement op uw beleggingen nodig van 3,2% om te zorgen dat u geen koopkracht verliest.

Let op! Als u de verliezen die u kunt lijden bij beleggen niet kunt of wil dragen dan past beleggen niet bij u.

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

1. U gaat het risico uit de weg; u belegt niet of stopt met beleggen
2. U probeert het risico te verminderen door bijvoorbeeld niet al uw eieren in één mandje te stoppen.
3. U accepteert het risico waarbij u een positief of negatief resultaat kunt behalen.
   Ook al zou je met beleggen op de lange termijn hogere resultaten moeten boeken dan bij sparen, het blijft onzeker. Een treffende uitspraak van de bekende econoom Keynes is de volgende: " The long run is a misleading guide to current affairs. In the long run we are all dead."

3. Soorten risico's

- Het uiteindelijke beleggingsresultaat (winst of verlies) wordt mede beïnvloedt door vele onderliggende risico's. We onderscheiden:
- **A Algemene risico's**
- **B Specifiek aan beleggingscategorieën verbonden risico's**
- **C Risico's verbonden aan de belegger als mens**

Het voert te ver om alle onderliggende risico's hier te bespreken. Zo zijn er risico's verbonden aan de wijze 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 zeer groot zijn. Als die zich voor doen is er echter 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 tegoeden bij banken aan te houden. Wij beperken ons daarom tot de risico's waar u als belegger waarschijnlijk het meest mee in aanraking kunt komen.

A. Algemene risico's

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

- Marktrisico: het marktrisico hangt samen met de algemene economische situatie. Alle beleggingsproducten hebben met dit risico te maken. Voorbeelden zijn: periodes van groei of achteruitgang van de economie, belastinghervormingen of veranderingen in de wereldwijde energiesituatie.
- Koersrisico: dit is het risico op koersschommelingen. In welk bedrijf of welke instantie u ook belegt, u loopt altijd een koersrisico. Oorzaken van koersrisico zijn een nieuwe concurrent die hetzelfde product maakt, een staking of de publicatie van de resultaten van een bedrijf.
- Valutarisico: als u in een andere valuta dan de euro belegt, is de kans groot dat de koers van die valuta bij verkoop of aflossing van de belegging verschilt van de valutakoers bij de aankoop.
- Herbeleggingrisico: het risico dat u dividend, rentebetalingen, verkochte beleggingen of andere inkomsten uit beleggingen niet opnieuw kunt beleggen tegen hetzelfde rendement als van de oorspronkelijke belegging. U kunt bijvoorbeeld obligaties hebben die de afgelopen jaren 7 tot 8 procent opleverden en die u op de vervaldag maar tegen 4 procent kunt herbeleggen.
- Renterisico: de waarde van bepaalde beleggingen daalt als de marktrente stijgt. Een voorbeeld hiervan zijn obligaties. Wanneer de rente op de financiële markten stijgt nadat u uw obligatie heeft gekocht, daalt de koers en de waarde van uw obligatie. U kunt dan immers op de markt obligaties met dezelfde looptijd vinden als die van u, maar met een hogere rente. Uw belegging is dus minder interessant dan de andere obligatie geworden. Over het algemeen heeft een verhoging van de rentetarieven ook een negatieve invloed op de koersontwikkeling van aandelen.
- Liquiditeitsrisico: door omstandigheden kan het gebeuren dat uw beleggingen niet of nauwelijks verhandeld kunnen worden op de beurs. Bijvoorbeeld omdat het zo slecht gaat met een bedrijf dat niemand de aandelen of obligaties van het bedrijf wil kopen. U kunt uw beleggingen dan niet verkopen. Ook het gebrek aan marktonderhoud door financiële instellingen en handelshuizen valt hieronder. Ook vastgoed kan niet op ieder moment worden aan- of verkocht.

B. Specifiek aan beleggingscategorieën verbonden risico's

Risico's van beleggen in beleggingsfondsen
Voor beleggen in beleggingsfondsen gelden de algemene risico's van beleggen die eerder zijn genoemd. Daarnaast zijn er ook een aantal specifieke risico's aan verbonden:

- Omslagrisico: beleggingsfondsen bestaan soms uit verschillende subfondsen. Negatieve resultaten van een subfonds kunnen worden omgeslagen over de andere subfondsen.
- Geografisch/sector risico: de waarde van een beleggingsfonds dat zijn beleggingen concentreert in een specifieke regio (bijvoorbeeld Nederland) of sector (bijvoorbeeld IT) is vooral gevoelig voor ontwikkelingen in die regio of die sector.

Risico's van beleggen in aandelen
Voor beleggen in aandelen gelden de algemene risico's van beleggen die eerder zijn genoemd.

Risico's van beleggen in obligaties
Over het algemeen loopt u met obligaties minder risico dan met aandelen. Maar beleggen in obligaties is niet zonder risico's. Voor beleggen in obligaties gelden de algemene risico's van beleggen die eerder zijn genoemd. Daarnaast is
er ook een aantal specifieke risico's aan verbonden:

- Debiteurenrisico: hangt af van de kwaliteit van de uitgevende instantie van de obligatie. Als de financiële positie van de uitgevende instantie slecht is, dan is het mogelijk dat zij de rente en de aflossing niet uitbetaalt. Hoe hoger de `kredietwaardigheid' van de instantie, hoe kleiner het risico.
- Koersvolatiliteit: als u voor de vervaldag uw obligatie verkoopt, kan het gebeuren dat u minder krijgt dan de nominale waarde. Dat is het geval als de koers lager is dan de nominale waarde van 100%. Dit komt voor als er vergelijkbare obligaties zijn die een hogere rente uitkeren dan de rente die u krijgt op uw obligatie. Vergelijkbare obligaties zijn obligaties met bijvoorbeeld dezelfde looptijd en `rating'.
- Risico van tussentijdse aflossing: bij sommige obligaties mag de uitgevende instantie kiezen voor tussentijdse aflossing. Dat zal ze over het algemeen niet doen als de coupon lager is dan de marktrente. De koers van deze obligaties daalt daardoor extra hard als de marktrente stijgt. Omgekeerd zal de uitgevende instantie eerder kiezen voor tussentijdse aflossing als de coupon hoger is de marktrente. Dat vormt een beperking voor de beurskoers van deze obligaties.
- Risico van een afwijkende constructie: Er bestaan vele soorten obligaties. Er wordt dan afgeweken van de basisvorm van een lening die op einddatum in haar geheel wordt terugbetaald en waarbij tussentijds steeds een vast bedrag aan rente (de coupon) wordt betaald. Afwijkende constructies kunnen bijzondere risico's met zich meebrengen. Raadpleeg daarom voordat u tot aankoop van een obligatie(fonds) besluit altijd eerst het prospectus. Daarin vindt u de specifieke kenmerken en risico's van het betreffende instrument

Liquide saldo en faillissement van de bank
Het liquide saldo op uw beleggingsrekening kent ook een risico. Dit saldo is i.t.t. financiële instrumenten (m.u.v. derivaten) namelijk niet afgezonderd van het vermogen van de bank. Dit betekent dat liquiditeiten bij een faillissement tot de failliete boedel van de bank worden gerekend. Een klant is in dat geval een zgn. concurrente schuldeiser.
In een faillissement ontvangen concurrente schuldeisers vaak maar een klein deel (of zelfs helemaal niets) van hun vordering van de curator terug. Als er aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan dan kunt u aanspraak maken op een uitkering op basis van het zgn. depositogarantiestelsel. Hierbij geldt een maximum bedrag dat per rekeninghouder kan worden geclaimd.

Het is mogelijk dat over liquide saldi geen of weinig rente wordt uitgekeerd. Als gevolg van belastingen en inflatie kan uw koopkracht daardoor mogelijk dalen.

Alternatives
Alternatieve Beleggingen, ofwel Alternatives, zijn er in vele soorten en maten. Veelal valt een belegging in deze categorie indien deze niet onder een traditionele beleggingsvorm (bijvoorbeeld aandelen of obligaties) te scharen valt. Doorgaan komt dit doordat er in een mix van beleggingsstrategieën, derivaten en/of andere beleggingen geïnvesteerd wordt. Daarbij kan een dergelijke belegging ook een verzekerings- en /of garantie element bevatten.
De meest bekende vorm van alternatieve beleggingen zijn de "hedge fondsen". Veel hedge fondsen gebruiken een beleggingsstrategie waarbij veel met derivaten en/of met geleend geld gewerkt wordt.
Ook Private Equity (voornamelijk investeringen in niet beursgenoteerde ondernemingen) en Life Settlements (veelal investeringen

in een portefeuille van levensverzekeringen) zijn typische Alternatieve Beleggingen.

Traditioneel worden Alternatieve Beleggingen als zeer risicovolle beleggingen beschouwd. Dat dit niet altijd de lading dekt blijkt uit het feit dat er ook hedge fondsen zijn die alleen in aandelen investeren en daarbij een deel van het neerwaartse risico afdekken met derivaten. Dus een strategie van risicobeperking in plaats van investeren met een hefboom. Het risico zit hem mede in het feit dat de beheerders van Alternatieve beleggingen vaak een hoge mate van beleggingsvrijheid hebben en kunnen investeren naar eigen inzicht. Dit maakt dit type beleggingen minder transparant dan traditionele beleggingsvormen.

De rendementsontwikkeling gaat niet per definitie gelijk op met die van bijvoorbeeld aandelenbeleggingen. Het hefboomeffect, door te investeren met geleend geld, of juist de derivatenpositie maakt de rendements-verwachting minder voorspelbaar en moeilijk vergelijkbaar met traditionele beleggingsvormen. Ook investeringen in “niet beursgenoteerde” beleggingen kunnen een andere rendementsontwikkeling geven.

Overwegend worden er bij Alternatieve Beleggingen vaak hogere kosten voor het beheer van de belegging in rekening gebracht. Ook combinaties waarbij naast een vaste beheervergoeding er een “resultaat afhankelijke” beloning wordt berekend komen voor.

C. Risico’s verbonden aan de belegger als mens

De economische modellen gaan uit van de mens die op een logische rationele en efficiënte manier zijn belangen nastreeft (de ‘homo economicus’). Uit de psychologie blijkt dat dit beeld niet klopt. Niet alleen als individu maar ook niet als groep. 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, het verwerken van informatie en het omgaan met onzekerheid. Als gevolg van die valkuilen kunnen we als mensen irrationele en onverantwoorde dingen doen. Het is bijvoorbeeld zeer menselijk om verliezen te willen ombuigen in winsten door het nemen van steeds grotere en uiteindelijk onverantwoorde risico’s. Ook zijn koersbewegingen soms heftiger dan men op basis van de ‘droge’ informatie zou verwachten. Euforie of paniek kan dan 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. Op het internet kunt u vele interessante artikelen vinden over de trucs die uw eigen bewustzijn met u als belegger uithaalt.

4. Risico’s beperken

Een goede voorbereiding is belangrijk als u wilt gaan beleggen. U heeft namelijk zelf veel invloed op de risico’s die u loopt. Bedenk daarom voordat u gaat beleggen wat uw doelstellingen, mogelijkheden en verwachtingen zijn. Kunt u uw geld voor langere tijd missen? Bent u bereid om risico’s te lopen? Belegt u om uw inkomen aan te vullen of wilt u een vermogen opbouwen voor later? Gaat u voor het eerst beleggen of bent u een doorgewinterde belegger?

Voordat u een beleggingsbeslissing neemt moet u er altijd voor zorgen dat u

- weet waar u in belegt,
- weet wat de belangrijkste risico’s van die belegging zijn; en
- u een inschatting maakt van hoe reëel die risico’s zijn en welke impact ze voor u hebben als ze zich voordoen

Iedere instelling die een belegging uitgeeft is verplicht een prospectus en een document met Essentiële Beleggersinformatie op te stellen. In het prospectus staat alle relevante informatie, waaronder ook een opsomming van de risico’s. We raden u aan om altijd het prospectus en andere verplichte informatie van de uitgevende instelling te lezen. Daarnaast kunt u o.a. via internet veel relevante informatie vinden over beleggen en specifieke beleggingen.

Door het aanbrengen van een zo breed mogelijke spreiding in uw beleggingen kunt u risico’s verminderen. U kunt beleggingen spreiden over verschillende beleggingscategorieën (zoals aandelen, obligaties, onroerend goed, deposito’s). Maar ook daarbinnen kunt u spreiden.
Zo kunt u aandelen kopen uit verschillende sectoren, of obligaties met verschillende looptijden. Een praktische manier om uw beleggingen te spreiden is het deelnemen in beleggingsfondsen.

Onderdeel van verstandig beleggen is ook dat u naar-mate u dichter bij uw einddoel of de datum dat u het geld weer nodig hebt komt, u steeds defensiever gaat/

laat beleggen. Bij een zeer korte horizon van een paar jaar kunt u zelfs overwegen om helemaal met beleggen te stoppen en uw geld te stallen op een spaarrekening.

5. Rendement en risico

Bij beleggen draait het om rendement en risico. Die twee hangen sterk met elkaar samen. In het algemeen geldt: beleggingen waarvan u een hoog rendement kunt verwachten, brengen een hoog risico met zich mee. Indien u genoegen neemt met een lager potentieel rendement dan kunt u ook minder risico nemen.

Let op! Het rendement dat u nastreeft zou altijd begrensd moeten zijn door de verliezen die u kunt opvangen.

Een voorbeeld

Stel u wenst een vermogen op te bouwen van € 30.000,-. Welk rendement heeft u dan gemiddeld per jaar nodig

	Looptijd 10 jaar	Looptijd 20 jaar
Inleg € 5.000,-	19,62%	9,37%
Inleg € 10.000,-	11,61%	5,65%
Inleg € 15.000,-	7,18%	3,53%

De eerste vraag die u zich nu moet stellen, is het realisme van de rendementen die u nodig heeft. Hoe lager het gemiddelde jaarlijkse rendement, hoe realistischer het is dat u het kunt behalen. Historisch gezien is gemiddeld 8% per jaar al (erg) hoog.

Als het rendement vervolgens na 5 jaar tegenvalt kunt u vijf dingen doen:

1. het doel naar beneden bijstellen, u accepteert dat het eindkapitaal lager kan zijn;
2. de inleg bijstellen, u doet een extra storting om te proberen het einddoel te behalen;
3. de termijn bijstellen, u accepteert dan u pas na bv. 23 jaar € 30.000 heeft opgebouwd;
4. het risico bijstellen, om het doel te kunnen halen zult u meer risico moeten nemen. (Hierbij zult u zich wel steeds moeten afvragen of u dat risico ook echt kunt dragen en wilt lopen); of
5. stoppen met beleggen als na verloop van tijd blijkt dat beleggen toch niet bij u past.

Als een termijndeposito (een vorm van sparen) van € 15.000 minstens 3,53% aan rente genereert, dan bouwt u in 20 jaar € 30.000 op. Dan kan sparen voor u aantrekkelijker zijn dan beleggen. U loopt dan wel de kans mis op een (veel) hoger eindbedrag.

6. Kenmerken van beleggingscategorieën

Kenmerken van beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen

Bij een beleggingsfonds beheren professionele beleggingsexperts het geld van een groot aantal individuele beleggers. Het geld wordt belegd in meerdere financiële instrumenten. Via een beleggingsfonds kunt u al met een relatief klein bedrag een betere risicospreiding bereiken dan bij het beleggen in losse aandelen en/of obligaties.

Spreiding

Via beleggingsfondsen kunt u beleggen in verschillende beleggingscategorieën (bijvoorbeeld deposito's, obligaties, aandelen en vastgoed). Het risico van een beleggingsfonds hangt o.a. af van de financiële instrumenten waarin het fonds belegt, de kwaliteit van de fondsmanagers maar ook van de spreiding binnen het fonds. Worden de beleggingen goed gespreid, dan beperkt dat doorgaans het risico. Er kan bijvoorbeeld worden gespreid over verschillende beleggingscategorieën, sectoren, valuta of geografische (deel)gebieden.

Dividend

Beleggingsfondsen kunnen dividend uitkeren (bij de meeste krijgt u dan een keer per jaar dividend). Dividend is de winst van individuele bedrijven die via het fonds wordt uitgekeerd aan beleggers. Uw dividendbedrag wordt doorgaans automatisch herbelegd in het beleggingsfonds. De hoogte van het dividend varieert. Soms blijft het helemaal achterwege. Over het dividend moet u dividendbelasting betalen. De dividendbelasting wordt automatisch ingehouden als het dividend wordt uitgekeerd. U kunt de betaalde dividendbelasting doorgaans verrekenen met uw inkomstenbelasting (o.b.v. de huidige wetgeving).

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

Kenmerken van aandelen

Aandelen
Aandelen zijn deelnemingen in het kapitaal van een bedrijf (vennootschap). beursgenoteerde aandelen worden dagelijks verhandeld op de effectenmarkten. U kunt ze dus iedere beursdag kopen en verkopen. Als aandeelhouder bent u mede-eigenaar van het vermogen van de onderneming. U deelt ook mee in winst of verlies. Maakt het bedrijf winst, dan kunt u dividend uitgekeerd krijgen. Verlies kan zich vertalen in een lagere beurskoers.

Dividend
Over uw beleggingen in aandelen kunt u dividend krijgen. Dividend is de winst die wordt uitgekeerd aan aandeelhouders. De hoogte van het dividend varieert. Soms blijft het helemaal achterwege. Veel ondernemingen bieden de mogelijkheid om te kiezen tussen een uitbetaling in contanten of in aandelen (stockdividend). Ook bestaat de mogelijkheid het contante dividend direct weer te beleggen in nieuwe aandelen (‘dividend herbeleggen’).

Over het dividend moet u dividendbelasting betalen (meestal 15%). De dividendbelasting wordt automatisch ingehouden als het dividend wordt uitgekeerd. U kunt de betaalde dividendbelasting verrekenen met uw inkomstenbelasting (o.b.v. de huidige wetgeving).

Beurskoers
De waarde van de aandelen wordt bepaald door de beurskoers. Dat is de prijs waarvoor u het aandeel op een bepaald moment kunt kopen of verkopen. De koers van een aandeel kan worden beïnvloed door allerlei factoren. Bijvoorbeeld door de bedrijfsresultaten en de toekomstverwachtingen van het bedrijf. Maar ook door macro-economische, sociale, economische en politieke ontwikkelingen.

Kenmerken van obligaties

Obligaties
Een obligatie is een schuldbekentenis van een uitgevende instantie, bijvoorbeeld een bedrijf, overheid of gemeente. Als u belegt in een obligatie leent u ‘de nominale waarde’ van de obligatie (dat is de waarde waarvoor de obligatie is uitgegeven) aan de uitgevende instantie. Bij obligaties deelt u niet mee in winst of verlies. U ontvangt wel rente. De meeste obligaties worden dagelijks verhandeld op de effectenbeurzen.

Looptijd en aflossing
Obligaties hebben een bepaalde looptijd, die staat vooraf vast. Meestal worden obligaties afgelost aan het einde van de looptijd. Bij aflossing krijgt u de nominale waarde van de obligatie terug. In sommige gevallen lost de uitgevende instantie jaarlijks een deel van de uitgegeven obligaties af. Welke obligaties worden afgelost wordt in dat geval door loting bepaald. Andere aflossingsschema’s zijn ook mogelijk.

Coupon
Als u een obligatie koopt, leent u geld aan de uitgever van de obligatie. Daarover ontvangt u rente (‘coupon’). Het rentepercentage wordt bepaald bij de uitgifte van de obligatie. Het rentepercentage is afhankelijk van de looptijd, de rentestand op de kapitaalmarkt op het moment van uitgifte en van de risico’s die aan de obligatie zijn verbonden. Hoe meer risico, hoe hoger de rente. Vaak ligt het rentepercentage van de obligatie vanaf de uitgifte tot het einde van de looptijd vast. De rente wordt in de meeste gevallen een keer per jaar uitgekeerd.

Beurskoers
De nominale waarde en het rentepercentage van een obligatie liggen weliswaar vaak vanaf de uitgifte vast, maar de waarde van een obligatie is niet constant. Net als aandelen worden obligaties op de beurs verhandeld. De actuele waarde van een obligatie wordt bepaald door de beurskoers.Dat is de prijs waarvoor u de obligatie op een bepaald moment kunt kopen of verkopen. De beurskoers wordt aangegeven in procenten van de nominale waarde van de obligatie. De beurskoers van een obligatie wordt vooral bepaald door de rentestand op de kapitaalmarkt. Als die rente stijgt, daalt de beurskoers van de obligatie – en andersom. Daarnaast zijn schommelingen in vraag en aanbod van invloed, maar doorgaans veel minder dan bij aandelen. Ook de resterende looptijd en vooral ook

de kredietwaardigheid van de uitgevende instantie spelen een rol. Over het algemeen zijn obligatiekoersen aanmerkelijk stabieler dan aandelenkoersen.

Rating

De meeste obligatieleningen hebben een rating. Deze rating is een indicatie van de kredietwaardigheid van de uitgever van de lening. Moody's en Standard & Poors zijn de meest bekende en gebruikte ratingbureaus ter wereld. Bedenk echter wel dat dit slechts meningen zijn en Lehman Brothers vlak voor haar val in 2008 net opnieuw een hoge rating had ontvangen.

Soorten obligaties

De standaardvorm is de zgn. 'fixed obligatie'. Dit zijn obligaties met een vaste coupon waarbij de hoofdsom op de einddatum wordt terugbetaald. Deze obligaties bestaan met verschillende looptijden. Daarnaast bestaan er nog vele andere soorten obligaties. De leningvoorwaarden kunnen daarbij in het voordeel van de belegger of juist in het voordeel van de uitgevende instelling zijn geschreven. Er kunnen bijzondere voorwaarden zijn qua looptijd, rentebetaling, vaststelling van de rente en welk bedrag er uiteindelijk moet worden terugbetaald. Deze bijzondere voorwaarden kunnen bijzondere risico's met zich meebrengen.

Bijlage II

Orderuitvoeringsbeleid (execution policy)

Best Execution

Dit orderuitvoeringsbesluit beschrijft op welke wijze Nationale-Nederlanden Bank N.V. invulling geeft aan de Best Execution policy voor haar klanten. Best Execution betekend dat Nationale-Nederlanden Bank N.V. alles doet wat redelijkerwijs binnen haar mogelijkheden ligt om bij het uitvoeren van aan- en verkooporders een voor de klant zo optimaal mogelijk resultaat te behalen.

Bij het bepalen van een plaats van uitvoering spelen steeds de volgende aspecten een rol:

1. De prijs
2. De uitvoeringskosten
3. De snelheid van uitvoering
4. De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
5. De aard van uw order
6. Overige aspecten die een rol kunnen spelen

Bij niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen (dat zijn beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen) is er maar één plaats van uitvoering, namelijk bij de aanbieder van de beleggingsinstelling. Voor de afwikkeling van deze orders maken wij gebruik van het Vestima-platform van Clearstream in Luxemburg (www.clearstream.com). Dit platform maakt het mogelijk dat deze orders zo efficient mogelijk worden verwerkt.

Voor orders met betrekking tot andere financiële instrumenten (effecten, obligaties, derivaten en beursgenoteerde beleggingsinstellingen) maken wij gebruik van het platform van de KASBANK te Amsterdam. Dit doen wij omdat wij zelf geen directe toegang hebben tot de plaatsen waar dergelijke orders worden uitgevoerd. KASBANK voert orders uit op basis van haar eigen orderuitvoeringsbeleid. Het orderuitvoeringsbeleid van KASBANK is dan ook van toepassing op deze orders, De meest actuele versie van dat beleid kunt u vinden op www.kasbank.nl.

Door samen te werken met deze twee partijen zijn wij ervan overtuigd u 'best execution' van uw orders te kunnen garanderen. De samenwerking wordt periodiek geëvalueerd.

Opgeven van orders

Indien dat bij uw product mogelijk is, kunt u via de Persoonlijke omgeving op nn.nl orders opgeven. Daarnaast kunt u gebruik maken van de door de Bank beschikbaar gestelde orderformulieren. Deze kunt u ons per post toesturen. Bij uitval van de Persoonlijke omgeving op nn.nl kunt u op nn.nl informatie vinden over hoe u op een andere wijze uw orders kunt opgeven.

Klanten aan wie een persoonlijk beleggingsadviseur is toegewezen, kunnen voor het opgeven van orders op beurs- of handelsdagen tussen 09.00 uur en 17.30 uur tevens direct telefonisch contact opnemen met de Effectenadviesdesk.

Uitvoering van orders

Op welke beursdag of handelsdag een order wordt uitgevoerd is afhankelijk van het tijdstip waarop de order door u wordt ingelegd, het type order en het financiële instrument waarop de order betrekking heeft.

Orderverwerking beursgenoteerde beleggingsinstellingen

In tegenstelling tot andere beursgenoteerde financiële instrumenten is er geen doorlopende handel mogelijk voor bepaalde beleggingsinstellingen. Zij worden slechts één maal per dag verhandeld en dan alleen op basis van zgn. bestensorders. Orders in participaties in de beleggersgiro die u op een beursdag voor 12.00 uur doorgeeft, worden de volgende beursdag via KASBANK om 10:00 uur ingelegd. Ontvangen wij uw order na 12:00 uur of op een dag die geen beursdag is (bijvoorbeeld het weekend), dan is dit nog een beursdag later.

Voor koop- of verkooporders in beleggingsfondsen op NYSE Euronext Amsterdam, van klanten aan wie een persoonlijk beleggingsadviseur is toegewezen en die doorgegeven worden via die adviseur, geldt een sluitingstijd van 15:45 uur.
De koers van uw order wordt op de beursdag voorafgaande aan de dag van uitvoering bepaald en om 10:00 uur 's ochtends de volgende dag afgegeven. Als u koopt, betaalt u de intrinsieke waarde plus een opslag. Als u verkoopt, ontvangt u de intrinsieke waarde minus een afslag. Hoeveel de op- en afslagen per fonds zijn, staat in het prospectus van dat fonds.

Orderverwerking niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen

Voor de orderverwerking van niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen gelden dezelfde tijdstippen als voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen (alleen moet voor beursdag dan handelsdag worden gelezen). Ook de prijsbepaling is identiek. Het moment waarop de order daadwerkelijk wordt uitgevoerd en het moment waarop de prijs wordt bepaald is echter afhankelijk van de aanbieder van de desbetreffende beleggingsinstelling. Zo is bijvoorbeeld niet iedere beleggingsinstelling dagelijks verhandelbaar en hanteren aanbieders, nadat zij de order hebben ontvangen uiteenlopende uitvoeringstermijnen.
Kijk op www.nn.nl voor een overzicht van deze fondsen.

Orderverwerking beurzen

Als wij met u zijn overeengekomen dat u ons beursorders kunt geven, dan kan dat op de beurzen waarbij KASBANK is aangesloten of via brokers waarmee KASBANK samenwerkt voor plaatsen van uitvoering waarbij zij zelf geen directe aansluiting heeft.

Orders door ons op een beursdag ontvangen:
- voor 9:00 uur: Order wordt vanaf openingstijd van Nationale-Nederlanden Bank ingevoerd in het handelssysteem van de KASBANK;
- tussen 9:00 en 17:30 uur: Order wordt direct via het handelssysteem van de KASBANK op de beurs ingelegd;
- na 17:30 uur: Order wordt vanaf openingstijd van Nationale-Nederlanden Bank ingevoerd in het handelssysteem van de KASBANK.

KASBANK heeft de volgende voorkeursplaatsen van uitvoering vastgesteld. Andere plaatsen van uitvoering zijn eventueel en alleen op verzoek mogelijk via het brokernetwerk van de KASBANK. Voor het meest actuele overzicht verwijzen wij u naar de al eerder genoemde website van de KASBANK.

Financieel instrument	Voorkeur plaats van uitvoering
Aandelen	Euronext (Amsterdam, Brussel, Lissabon en Parijs) DAX, Virt-X,NYSE, NASDAQ,LSE Chi-X
Op de beurs verhandelde vast-rentende waarden	Euronext (Amsterdam, Brussel, Lissabon en Parijs), Interbank
Op de beurs verhandelde derivaten	Euronext.Liffe (Amsterdam, Brussel, Lissabon en Parijs) CBOE, Eurex (Duitsland)
Participaties/ Aandelen in niet-beursgenoteerde beleggings-instellingen	Direct geplaatst bij beleggings-instelling

Zogenaamde Over The Counter orders (OTC-orders) zijn bij ons niet mogelijk.

Bijzondere aandachtspunten

Let op! Voor orders die door ons niet rechtstreeks naar deze twee handelspartijen kunnen worden gestuurd (bijvoorbeeld zeer grote orders) kunnen afwijkende tijdstippen gelden. Neem hiervoor contact met ons op.

Let op! Wij maken bij het bepalen van de plaats van uitvoering van uw order alleen een keuze uit de hierboven genoemde handelspartijen. Het is dus zeker niet zo dat wij alle mogelijke plaatsen van uitvoering meewegen in onze beslissing. Als u een persoonlijk door ons aan u toegewezen beleggingsadviseur heeft, dan is het soms mogelijk om voor andere beurzen te kiezen dan die hierboven genoemd staan.

Let op! Als u ons specifieke instructies geeft met betrekking tot de plaats van uitvoering van uw order dan kan dat ertoe leiden dat uw order niet op de best mogelijke wijze wordt uitgevoerd. Het kan dan zijn dat uw order tegen een slechtere prijs wordt uitgevoerd, de uitvoeringstermijn langer is of deze in het geheel niet kan worden uitgevoerd.

Bijlage III

Belangentegenstellingen

Tussen u als klant en ons als Bank kunnen tegenstrijdige belangen bestaan. Tussen uzelf en andere klanten kan ook sprake zijn van een tegenstrijdig belang. Een of meerdere van onze medewerkers kunnen dan tegengestelde belangen van klanten dienen.

Door ons worden geen financieringen aan onder-nemingen verstrekt. Ook nemen wij niet deel aan het plaatsen van financiële instrumenten bij uitgifte. Twee van de belangrijkste bronnen voor koersgevoelige informatie zijn daarmee niet in ons bedrijf aanwezig. Des al niet te min kan het toch voorkomen dat wij over koersgevoelige informatie beschikken of zou de indruk kunnen ontstaan dat wij daarover beschikken. Om iedere schijn van belangenverstrengeling te voorkomen nemen wij geen standpunten in over de aandelen en obligaties van ING Groep. Wij adviseren wel over fondsen van NN Investment Partners. Koersgevoelige informatie mogen wij nooit met u delen, ook niet als dat in uw belang zou zijn.

Om ervoor te zorgen dat informatie binnen onze organisatie niet in onbevoegde handen kan komen, hebben we zogenaamde ‘Chinese walls’ aangelegd. Dit betekent dat we op een zo hoog mogelijk niveau fysieke, organisatorische en systeemtechnische scheidingen hebben aangebracht tussen verschillende activiteiten en het personeel.
Verder staan wij niet toe dat er tussen onze klanten buiten een gereglementeerde markt om wordt gehandeld (de zogenaamde over the counter transacties).
Evenmin handelen wij met u voor eigen boek. Dat wil zeggen dat wij als Bank dan uw tegenpartij zijn. Hiermee worden belangrijke bronnen van mogelijke tegenstrijdige belangen geëlimineerd.

Onze leidinggevenden zijn er voor verantwoordelijk dat onze medewerkers zich bewust zijn van en handelen naar de binnen ons bedrijf geldende 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.

Als er zich een tegenstrijdig belang voordoet of er het vermoeden is van een tegenstrijdig belang moet de medewerker dit altijd melden aan zijn direct leidinggevende. Indien nodig wordt het relatiebeheer voor de periode waarin het tegenstijdig belang bestaat dan gescheiden. U kunt dan dus tijdelijk te maken krijgen met een andere medewerker dan u gewend bent.

Van het bestaan van een tegenstrijdig belang en de maatregelen die daartegen zijn genomen moet een aantekening worden gemaakt in uw dossier.
Onze medewerkers hebben de opdracht om naar beste vermogen rekening te houden met uw belangen wanneer zij ook de belangen van de Bank vertegenwoordigen.