
MIFID II – DE HERZIENE EUROPESE RICHTLIJN OM DE BELEGGERS NOG BETER TE BESCHERMEN



Geachte cliënt,

Op 1 november 2007 trad de MiFID-Richtlijn of “Markets in Financial Instrument Directive”, in werking binnen de Europese Economische Ruimte.

Deze Richtlijn was gebaseerd op drie belangrijke pijlers: de harmonisering van de financiële diensten, de toename van de concurrentie tussen de beursmarkten, en een aanzienlijk betere bescherming van de belangen van de beleggers.

Sinds 3 januari 2018 wordt deze Richtlijn vervangen door de MiFID II-Richtlijn. De herziening van de MiFID I-Richtlijn leidt tot belangrijke toename van de bescherming van de belegger door de invoering van aangescherpte en nieuwe gedragsregels.

AXA IM Select Belgium stelt alles in het werk om de belangen van haar cliënten te beschermen, en heeft dan ook alle nodige maatregelen getroffen om te voldoen aan de aangescherpte en nieuwe vereisten van de MiFID II-Richtlijn om uw veiligheid en bescherming nog beter te waarborgen. Uw relatiebeheerder zal met genoeg alle vragen beantwoorden die u zich eventueel stelt.

Net zoals onder de MiFID I-Richtlijn zal AXA IM Select Belgium u onderbrengen in de categorie van niet-professionele cliënten, waardoor u geniet van de hoogste beschermingsgraad.

U vindt verder in deze brochure informatie en een reeks voorschriften die wij u meedelen in het kader van deze Europese Richtlijn.

We hopen dat u de brochure goed ontvangt, en we willen natuurlijk van de gelegenheid gebruikmaken om u te bedanken voor uw vertrouwen in AXA IM Select Belgium.

Hoogachtend,

Het Directiecomité

MIFID II: BETERE BESCHERMING VAN DE BELEGGER

MiFID II verplicht de financiële instellingen om meer informatie te verstrekken aan hun cliënten.

Een deel van deze informatie werd u al bezorgd als onderdeel van de overeenkomst betreffende het discretionaire vermogensbeheer of via de beheerrapporten die u periodiek toegestuurd worden. De overige informatie wordt u verstrekt in het kader van deze documentatie. Meer specifiek willen wij u via deze Brochure verder informeren over de door AXA IM Select Belgium aangeboden diensten en de impact van de belangrijkste MiFID-bepalingen op uw relatie met AXA IM Select Belgium.

I. EEN AANGEPAST STELSEL VOOR ELKE CLIËNTENCATEGORIE

MiFID verplicht financiële instellingen om hun cliënten te classificeren in drie categorieën: niet-professionele cliënten, professionele cliënten en in aanmerking komende tegenpartijen.

Elke categorie stemt overeen met een niveau van beleggingsdeskundigheid van de cliënt. Hoe lager het niveau van deskundigheid, hoe hoger de beschermingsgraad.

Behoudens uitdrukkelijk andersluidende overeenkomst, kwalificeert AXA IM Select Belgium al haar cliënten als niet-professionele cliënten en geniet u dus van het hoogste beschermingsniveau.

II. TRANSACTIES AANGEPAST AAN DE KENNIS EN HET PROFIEL VAN DE CLIËNT

Bij het verstrekken van de beleggingsdienst vermogensbeheer, wint AXA IM Select Belgium door middel van een vragenlijst de nodige informatie in betreffende uw kennis en ervaring op beleggingsgebied met betrekking tot de door AXA IM Select Belgium aangeboden diensten en producten, uw financiële situatie, met inbegrip van uw vermogen om verliezen te dragen, en uw beleggingsdoelstellingen, met inbegrip van uw risicotolerantie.

Op basis van de door u verstrekte informatie zal AXA IM Select Belgium uw persoonlijk beleggingsprofiel bepalen, dat samen met de door u gekozen beleggingsstrategie bepalend zal zijn voor de samenstelling van uw portefeuille.

Meer informatie over de door AXA IM Select Belgium verstrekte diensten en de gevolgde aanpak kan u terugvinden in onze algemene brochure. Deze algemene brochure werd u overhandigd door uw relatiebeheerder en is eveneens beschikbaar op homepage van onze website.

INFORMATIE AAN DE CLIËNTEN OVER HET BELEID

INZAKE BELANGENCONFLICTEN

Krachtens de MiFID I-Richtlijn was AXA IM Select Belgium er al toe gehouden alle passende administratieve en organisatorische maatregelen te treffen, te implementeren en in stand te houden om belangenconflicten te identificeren en te voorkomen of te beheersen, die zich bij het verlenen van de beleggingsdienst kunnen voordoen tussen zichzelf en haar cliënten of haar cliënten onderling.

Indien de door AXA IM Select Belgium getroffen maatregelen om belangenconflicten te beheren ontoereikend zijn om redelijkerwijs te mogen aannemen dat het risico wordt vermeden dat uw belangen worden geschaad, zullen wij u op heldere wijze de algemene aard en/of de herkomst van het belangenconflict meedelen, alsook de getroffen maatregelen om dit risico te beperken, alvorens voor uw rekening te handelen.

AXA IM Select Belgium heeft haar beleid inzake belangenconflicten aangepast om het in overeenstemming te brengen met de vereisten onder de MiFID II-Richtlijn.

Meer informatie omtrent het door AXA IM Select Belgium opgestelde en geïmplementeerde beleid, kan u terugvinden op de Website onder de tab juridische info Voor meer inlichtingen kan u ook steeds terecht bij uw relatiebeheerder.

I. BELEID INZAKE HET BEHEER VAN BELANGENCONFLICTEN

Net zoals elke onderneming die financiële diensten verleent is AXA IM Select Belgium potentieel blootgesteld aan belangenconflicten die resulteren uit haar activiteiten. Wij beschouwen de bescherming van de belangen van onze cliënten als een essentiële prioriteit, en ons beleid inzake het beheer van belangenconflicten heeft dan ook tot doel:

- Alle situaties te identificeren die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict dat een wezenlijk risico op een aantasting van de belangen van onze cliënten kan inhouden;
- Gepaste systemen en mechanismen in te voeren om deze conflicten te beheren;
- De instandhouding van deze systemen en mechanismen te garanderen om te voorkomen dat de belangen van onze cliënten aangetast worden in het kader van de conflicten die wij geïdentificeerd hebben.

II. BELANGENCONFLICTEN

Ons beleid is van toepassing op de volgende belangenconflicten:

- De belangenconflicten tussen AXA IM Select Belgium, met inbegrip van haar bestuurders, werknemers of een persoon die rechtstreeks of middellijk met haar verbonden is door een zeggenschapsband, en haar cliënten, bijvoorbeeld als wij een dienst verlenen en als wij bovendien een wezenlijk belang hebben in of op eender welke manier betrokken zijn bij de transactie, het product of de dienst. Het doorslaggevende criterium schuilt in de mogelijkheid voor AXA IM Select Belgium om winst te maken of verlies te vermijden op kosten van de cliënt.

- De belangenconflicten tussen verschillende cliënten onderling, indien AXA IM Select Belgium handelt voor rekening van een bepaalde cliënt en ook voor rekening van een andere cliënt, en als de belangen van de verschillende partijen wezenlijk tegenover elkaar staan.

We hebben de potentiële belangenconflicten in het kader van onze activiteiten geïdentificeerd. Het kan meer bepaald gaan om de volgende conflicten:

- De dienstverlening van vermogensbeheer waarbij andere belangen van AXA IM Select Belgium of haar werknemers spelen.
- Het feit dat er producten en diensten van een onderneming van de groep AXA worden gekozen.
- Het bezit van vertrouwelijke informatie over cliënten die, mocht ze op ongepaste wijze bekendgemaakt of gebruikt worden, een impact zou hebben op de verleende diensten.
- De aanvaarding van geschenken of voordelen die beschouwd kunnen worden als zijnde strijdig met de verplichtingen van AXA IM Select Belgium ten aanzien van haar cliënten.
- Het feit dat de medewerkers van AXA IM Select Belgium externe activiteiten uitoefenen (zoals het mandaat van directielid of bestuurder) of persoonlijke relaties onderhouden die nadelig kunnen zijn voor de cliënten.
- De persoonlijke relaties tussen de medewerkers van AXA IM Select Belgium en de cliënten die aan de oorsprong kunnen liggen van een belangenconflict.
- Wanneer vergoedingen, commissies of niet-geldelijke tegemoetkomingen worden ontvangen of toegekend aan of van derden met betrekking tot het leveren van beleggings- en/of nevendiensten.
- Op performance gebaseerde vergoedingen van medewerkers
- Toekenning van vergoedingen aan onze klantenaanbrengers
- Ontvangen van informatie die niet openbaar toegankelijk is.

III. BEHEER VAN BELANGENCONFLICTEN

Het basisprincipe is de relatie van AXA IM Select Belgium en haar cliënt. Deze relatie is gebaseerd op trouw, eerlijkheid en een rechtvaardige en professionele behandeling van alle cliënten. Deze principes gaan hand in hand met de bereidwilligheid om te handelen in het beste belang van de cliënt.

In geval van belangenconflicten tussen AXA IM Select Belgium en een cliënt, moet AXA IM Select Belgium zich beroepen op het principe dat het belang van de cliënt primeert op het belang van AXA IM Select Belgium.

De getroffen maatregelen met het oog op de preventie en het beheer van de belangenconflicten worden hierna uiteengezet:

- **Beleid:** een permanente sensibilisatie van onze medewerkers voor het beleid inzake het beheer van belangenconflicten.
- **Vertrouwelijkheid van de informatie:** onze medewerkers moeten de vertrouwelijkheid van de informatie van de cliënten strikt naleven en ze mogen deze informatie niet op ongepaste wijze bekendmaken of gebruiken. Effectieve procedures werden geïmplementeerd ter voorkoming van of controle op de uitwisseling van informatie die de belangen van één of meer cliënten kan schaden tussen relevante personen die verschillende activiteiten verrichten waarbij het risico op een belangenconflict bestaat.
- **Apart toezicht:** Apart toezicht op relevante personen wier hoofdtaken bestaan in het uitoefenen van activiteiten in naam van, of het verlenen van diensten aan cliënten van wie de belangen met elkaar in strijd kunnen zijn of die anderszins verschillende belangen hebben die met elkaar in strijd kunnen zijn.
- **Voordelen:** regelgeving met betrekking tot het aanvaarden en betalen van vergoedingen, commissies en niet-geldelijke voordelen aan of van derden met betrekking tot de aangeboden beleggingsdiensten, en het bekendmaken van de aanvaarding en toekenning van dergelijke vergoedingen.
- **Keuze van de financiële instrumenten:** de keuze van de financiële instrumenten gebeurt in volledige onpartijdigheid op basis van hun intrinsieke kwaliteiten.
- **Externe activiteiten van de medewerkers:** onze medewerkers zijn ertoe gehouden het beleid na te leven dat ingevoerd werd om belangenconflicten te vermijden met hun eventuele functies buiten AXA IM Select Belgium.

- Geschenken: de medewerkers van AXA IM Select Belgium mogen geen andere geschenken aanvaarden dan die welke als gebruikelijk worden beschouwd binnen hun activiteitendomein. Buitengewoon dure geschenken die aangeboden worden door leveranciers, promotoren, dienstverleners en cliënten kunnen een bron van belangenconflicten zijn, en AXA IM Select Belgium verbindt zich ertoe dit te vermijden.
- Informatieverplichting: als de getroffen maatregelen ontoereikend zijn om redelijkerwijs te mogen aannemen dat het risico dat de belangen van de cliënt worden geschaad, te voorkomen, dan maakt AXA IM Select Belgium de de algemene aard en/of de bronnen van het belangenconflict op duurzame drager aan de cliënt bekend alvorens voor zijn rekening zaken te doen, zodat de cliënt met kennis van zaken kan beslissen of hij al dan niet verder een beroep doet op de diensten van AXA IM Select Belgium in deze specifieke situatie.
- Mogelijkheid om een dienaarvraag af te wijzen: als het belangenconflict naar de mening van AXA IM Select Belgium niet opgelost kan worden, kan AXA IM Select Belgium de aanvraag van de cliënt afwijzen en zich ervan weerhouden om te handelen voor rekening van deze cliënt, met het oog op de bescherming van zijn belangen
- Partnerschap: AXA IM Select Belgium doet enkel een beroep op de diensten van dienstverleners die, indien van toepassing, zelf MiFID II Compliant zijn.

INFORMATIE AAN DE CLIËNTEN OVER HET UITVOERINGSBELEID VAN LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Als vermogensbeheerder moeten wij alle toereikende maatregelen nemen om ons ervan te verzekeren dat bij de uitvoering van de orders voor uw rekening de best mogelijke resultaten behaald worden.

Zoals u weet voert AXA IM Select Belgium de orders op financiële instrumenten waarover wordt beslist in het kader van het beheer van uw beleggingsportefeuille, niet zelf uit. Ze doet hiervoor een beroep op de diensten van Leleux Associated Brokers als orderuitvoerder. Leleux Associated Brokers is bovendien de bewaarder van de activa die u aan ons toevertrouwt in het kader van het discretionair beheer.

Leleux Associated Brokers heeft een beleid uitgewerkt en geïmplementeerd met betrekking tot de selectie (en het opvolgen) van de gekozen orderuitvoerder met het oog op een zo optimale uitvoering van orders. Zo verbindt Leleux Associated Brokers zich ertoe enkel te werken met orderuitvoerders die een uitvoeringsbeleid toepassen dat verenigbaar is met de MiFID II-Richtlijn. Het **uitvoeringsbeleid van Leleux Associated Brokers** zal u ter beschikking worden gesteld in uw hoedanigheid als cliënt van deze bank.

Alle orders op financiële instrumenten worden uitgevoerd in overeenstemming met onderhavig uitvoeringsbeleid en met het uitvoeringsbeleid van Leleux Associated Brokers.

Leleux Associated Brokers zal haar beleid en procedures, evenals de procedures voor het uitvoering van dit beleid, periodiek herzien, om constant het best mogelijke resultaat te garanderen voor al haar cliënten.

KLACHTENPROCEDURE

Gelieve in geval van klachten in eerste instantie contact op te nemen met AXA IM Select Belgium door uw klacht te sturen naar het volgende adres:

AXA IM Select
NV
Belgium
Troonplein 1
1000 Brussel
Email: select.belgium.operations@axa-im.com

Telefonische klachten dienen steeds schriftelijk te worden bevestigd.

AXA IM Select Belgium verzoekt u om haar alle nuttige informatie te bezorgen bij het formuleren van uw klacht, zoals uw naam en voornaam, uw contactgegevens, de omschrijving van de klacht en alle andere gegevens die relevant kunnen zijn voor de behandeling van uw klacht door AXA IM Select Belgium.

AXA IM Select Belgium heeft een beleid geïmplementeerd dat een deugdelijke behandeling van uw klacht waarborgt. De voornaamste kenmerken van dit beleid zijn de volgende:

Binnen twee werkdagen na ontvangst van uw schriftelijke klacht, zal AXA IM Select Belgium u een ontvangstbevestiging toesturen. Uw klacht wordt overgemaakt aan de Head of Operations die ernaar streeft u binnen een termijn van 1 maand een eerste antwoord te bieden, tenzij de complexiteit van uw klacht dit niet toelaat.

Indien u zich niet kunt vinden in de voorgestelde oplossing van AXA IM Select Belgium dan kunt u zich richten tot de Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen op het volgende adres:

Ombudsfin - Ombudsman in financiële geschillen
North Gate II, Koning Albert II-laan 8 bus 2
1000 Brussel
Tel. : +32 2 545 77 70
Fax : +32 2 545 77 79
E-mail: ombudsman@ombudsfin.be

U behoudt uiteraard het recht om gerechtelijke stappen te ondernemen indien u dit nodig of nuttig acht.

U kan steeds bijkomende informatie bekomen betreffende de klachtenbehandelingsprocedure van AXA IM Select Belgium.

KOSTEN EN LASTEN VERBONDEN AAN DE DIENSTVERLENING VAN AXA IM SELECT BELGIUM

Er wordt geen commissie aangerekend op het in beheer toevertrouwde deel van het vermogen dat belegd wordt in de compartimenten van AXA Investplus.

Voor alle andere activa in portefeuille loopt de discretionaire beheerscommissie (zonder btw) op tot een jaarlijks bedrag van 0,50%. Deze commissie zal worden betaald door de Cliënt aan de Beheerder.

Bovendien moet de Cliënt bij de deponhoudende bank, de taksen, de beheerskosten voor de rekening en bepaalde transactiekosten voor zijn rekening nemen die deel uitmaken van een afzonderlijke overeenkomst met de deponhoudende bank.

VERGOEDINGEN DIE AXA IM SELECT BELGIUM ONTVANGT VAN DERDEN EN COMMISSIES DIE AXA IM SELECT BELGIUM BETAALT AAN TUSSENPERSONEN

I. VERGOEDINGEN ONTVANGEN VAN DERDEN

1. RETROCESSIES

Om onze onafhankelijkheid in alle transparantie te tonen, stort AXA IM Select Belgium integraal de retrocessies door aan de Sicav AXA Investplus.

2. BEHEERCOMMISSIES

Voor haar prestatie als beheerder van de onderstaande zes compartimenten binnen de Sicav AXA Investplus, wordt AXA IM Select Belgium S.A. vergoed. Deze commissie wordt berekend op basis van de netto activa. In de beheerrapporten die u periodiek worden toegestuurd zullen deze beheercommissies worden vermeld.

Compartiment	Min	Max	Jaarlijkse beheercommissie
Bonds Core	0%	3%	1,25%
Bonds Satellite	0%	3%	1,25%
Equity Core	0%	3%	1,75%
Equity Satellite	0%	3%	1,75%
Alternative Defensive	0%	3%	1,25%

II. VERGOEDINGEN BETAALD AAN DE CLIËNTENAANBRENGERS

AXA IM Select Belgium betaalt rechtstreeks aan de tussenpersonen – cliëntenaanbrengers een éénmalige commissie als vergoeding voor de aanbreng van cliënten.

Deze éénmalige commissie van 4,8% is gespreid over een periode van 12 jaar.

Zij wordt berekend op basis van de initiële aanbreng en de eventuele hierop volgende stortingen. De eventuele hierop volgende afnames zullen worden afgetrokken van het bedrag waarop de commissie berekend wordt.

BIJZONDERE RISICO'S EN AARD VAN DE GEBRUIKTE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

I. SPECIFIEKE RISICO'S EN AARD VAN DE BELEGGINGEN IN ICB

Dit deel beoogt u op een toegankelijke manier inlichtingen te verstrekken over de kenmerken van de belangrijkste financiële instrumenten en de eraan verbonden risico's.

1. DEFINITIES

De term “instelling voor collectieve belegging” (ICB) is een algemeen begrip voor verschillende categorieën van instellingen, zoals beleggingsfondsen, beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal (beveks) en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal (bevaks).

Aan de hand van de volgende criteria kan een onderscheid worden gemaakt tussen de verschillende ICB's :

➤ **de nationaliteit**

In België verhandelde ICB's kunnen Belgische of buitenlandse ICB's zijn.

➤ **de rechtsvorm**

ICB's kunnen de vorm hebben van een beleggingsvennootschap of van een beleggingsfonds dat wordt beheerd door een beheervenootschap.

Een beleggingsfonds bestaat uit een onverdeeld vermogen zonder rechtspersoonlijkheid dat door een beheervenootschap wordt beheerd voor rekening van de deelnemers. Een beleggingsvennootschap is een handelsvennootschap, meestal een naamloze vennootschap of een commanditaire vennootschap op aandelen (pro memoria).

In economisch opzicht zijn beleggingsfondsen en beleggingsvennootschappen nauw verwant. De verschillen situeren zich op juridisch vlak – enkel beleggingsvennootschappen hebben rechtspersoonlijkheid - of op fiscaal vlak.

➤ **het open of besloten karakter van de ICB**

Typisch voor ICB's van het open type (beleggingsfondsen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal) is dat hun aantal rechten van deelneming schommelt in functie van het aantal toetredings- en uittredingsaanvragen van de beleggers. De rechten van deelneming in ICB's van het besloten type (beleggingsfondsen met een vast aantal rechten van deelneming en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal) worden uitsluitend op de beurs verhandeld, behalve bij de oprichting van de ICB en, voor beleggingsvennootschappen, bij een latere kapitaalverhoging.

➤ **het al dan niet naleven van de voorwaarden van de Europese richtlijn betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's)**

De richtlijn tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) werd goedgekeurd op 20 december 1985 en werd gewijzigd door twee Europese richtlijnen van 2002 ('UCITS III') en van 2009 ('UCITS IV'). Zij streeft naar een harmonisering van de concurrentievoorwaarden voor ICB's die actief zijn in de verschillende lidstaten van de Europese Unie, en naar een efficiëntere en uniformere bescherming van de beleggers, waardoor rechten van deelneming in ICB's in de Europese Unie vrij verhandelbaar worden.

De richtlijn regelt bepaalde aspecten zoals de toelatingsvoorwaarden voor ICBE's, hun beleggingsbeleid, de informatieverstrekking aan beleggers, . . .

Conform de bepalingen van de richtlijn mogen ICBE's hun activa beleggen in effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt. Daarnaast mogen zij, als zij de door de richtlijn voorgeschreven begrenzingen naleven, ook beleggen in andere effecten (niet-genoteerde effecten of effecten die niet tot een andere gereguleerde markt zijn toegelaten), in liquide middelen, in deelbewijzen van ICB's en in afgeleide financiële instrumenten.

ICB's die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn worden beheerst door wettelijke en reglementaire bepalingen eigen aan elke lidstaat.

Dit stuk handelt hoofdzakelijk over de ICB's (beleggingsfondsen en beveks) die, inzonderheid wat hun beleggingen betreft, voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn of die beleggen in effecten en liquide middelen.

2. KENMERKEN

De doelstelling van de beleggingsinstellingen is de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken kapitaal. Enkele van hun meest opvallende kenmerken:

- ICB's worden beheerd in het uitsluitende belang van de deelnemers;
- zij herbeleggen de hen door het publiek toevertrouwde middelen volgens het beginsel van de risicospreiding;
- zij hebben nagenoeg geen schuldenlast;
- zij hoeven geen invloed uit te oefenen op het beheer van de vennootschappen waarvan zij effecten bezitten. Zij mogen wel de stemrechten uitoefenen die zijn verbonden aan de effecten die zij beheren. Op grond van de beperkingen op het bezit van effecten van eenzelfde categorie van eenzelfde vennootschap, mogen zij echter wel een invloed op het beheer uitoefenen;
- bij een ICB van het open type is het mogelijk dat de rechten van deelneming op verzoek van de houders worden ingekocht tegen een prijs die wordt berekend op basis van de inventariswaarde;
- de ICB's moeten de bepalingen naleven inzake de informatieverstrekking aan de beleggers. Zo publiceren zij, enerzijds, een uitgifteprospectus waarvan de belangrijkste gegevens permanent worden bijgewerkt en zorgen zij, anderzijds, voor een permanente informatieverstrekking door de publicatie van een jaarverslag en een halfjaarlijks verslag. Bovendien zorgen zij ervoor dat de inventariswaarde van hun rechten van deelneming geregeld wordt gepubliceerd in de financiële pers;
- zij zijn onderworpen aan het toezicht van :
 - de bewaarder ;
 - de commissaris(sen)-revisor(en) ;
 - de toezichthouders.

3. BESCHERMINGSREGELING

Rechten van deelneming in ICB's worden noch door een kredietinstelling, noch door een overheidsinstantie gewaarborgd. Er bestaat geen beschermingsregeling zoals voor deposito's bij een Belgische kredietinstelling of een beursvennootschap. Rechten van deelneming in ICB's vormen een risicodragende belegging, waarbij de omvang van het risico afhangt van het beleggingsbeleid van de bevek of de beheervenootschap van het beleggingsfonds. Het beleggingsbeleid wordt uiteengezet in het uitgifteprospectus.

4. VOORDELEN

De inschrijving op of de aankoop van rechten van deelneming in een ICB kan een interessante belegging in effecten zijn, om de volgende redenen:

- ICB's worden beheerd door financiële-marktspecialisten;
- met rechten van deelneming in een ICB kan, zelfs bij een relatief kleine inbreng, het risico worden uitgesplitst. ICB's beleggen hun activa in een groot aantal afzonderlijke effecten die niet systematisch in dezelfde zin of volgens dezelfde curve evolueren. Deze techniek resulteert in een optimale verhouding tussen risico en return, met andere woorden in een optimaal evenwicht tussen het aan een portefeuille verbonden risico en het behaalde resultaat;
- via een collectieve portefeuille krijgt een belegger toegang tot verre markten, geavanceerde financiële producten en instrumenten waarvoor een grote kapitaalbreng is vereist;
- een belegging in rechten van deelneming in een ICB biedt het voordeel van een liquide belegging. Bij ICB's van het besloten type (die steeds beursgenoteerd zijn) wordt de liquiditeit gewaarborgd door de verhandeling op de beurs. Bij niet-beursgenoteerde ICB's van het open type bestaat de mogelijkheid dat de rechten van deelneming op korte termijn door de ICB zelf worden ingekocht (in voorkomend geval, mits betaling van een uittredingsprovisie). Bij beursgenoteerde ICB's van het open type kunnen de rechten van deelneming op beide voornoemde manieren te gelde worden gemaakt;
- bij ICB's met verschillende compartimenten die elk hun eigen beleggingsbeleid hebben, verloopt de overgang tussen compartimenten gewoonlijk onder veel interessantere voorwaarden dan bij een initiële inschrijving (geen overgangsprovisie ofwel een overgangsprovisie die lager ligt dan de inschrijvingsprovisie);
- een belegger kan op elk moment alle informatie opvragen over de ICB, haar beleggingsbeleid en haar prestaties;
- aan de rechten van deelneming in ICB's zijn bepaalde fiscale voordelen verbonden;
- door in te schrijven op de rechten van deelneming in een ICB, vermijdt een belegger een aantal administratieve taken in verband met het beheer van financiële activa.

5. NADELEN

Gelet op de diversificatie van de beleggingen worden de risico's beperkt die aan de portefeuille van de ICB zijn verbonden. Het is dus best mogelijk dat, als bepaalde effecten individueel zouden worden gekocht, ze een hoger rendement zouden opleveren dan als onderdeel van een gediversifieerde portefeuille. Het is ook denkbaar dat andere effecten waaraan minder risico's zijn verbonden, als ze individueel zouden worden gekocht, een lager rendement zouden opleveren dan als onderdeel van een gediversifieerde portefeuille.

Daarnaast draagt een ICB een aantal kosten die gedetailleerd worden opgesomd in het uitgifteprospectus (bv. beheerkosten, vergoeding voor de financiële dienst, . . .). Omdat een ICB een groot aantal verrichtingen uitvoert, is het mogelijk dat die kosten lager zijn dan bij een individueel beheer. Er worden echter ook een aantal provisies (inschrijvingsprovisies, inkoopprovisies, . . .) verhaald op de beleggers (deze provisies worden ook opgesomd in het prospectus). Zij worden meestal geïnd door de promotor, maar soms ook door de ICB voor de dekking van reële kosten (bv. kosten verbonden aan de inkoop van rechten van deelneming).

6. SOORTEN BELEGGINGEN

➤ **Dakfondsen**

Dit betreft een ICB die niet rechtstreeks in aandelen of obligaties belegt, maar wel voornamelijk in andere beleggingsfondsen

Dakfondsen hebben een brede diversificatie en beneficiëren van de selectie van de verschillende onderliggende ICB (diverse soorten obligaties en aandelen uit allerlei sectoren en landen).

➤ **Obligatie-ICB's**

Obligatie-ICB's beleggen overwegend in vastrentende waarden.

Verschillende risico's zijn verbonden aan een belegging in obligatie:

- het risico van niet betaling van de intresten en/of de niet terugbetaling van het geïnvesteerde kapitaal in functie van de solvabiliteit van de debiteur. Dit risico is groter wanneer het om een achtergestelde obligatie gaat;
- het risico van minwaarde bij verkoop, vóór haar vervaldag, van de obligatie op de secundaire markt;
- het wisselrisico voor de euro-obligaties en de obligaties in vreemde valuta;
- het liquiditeitsrisico wanneer de volumes op de desbetreffende secundaire obligatiemarkt laag zijn.

➤ **Monetaire ICB's**

Monetaire ICB's beleggen overwegend in liquide middelen en kortlopende effecten, zoals termijndeposito's, schatkistcertificaten, obligaties met een korte resterende looptijd, commercial paper en thesauriebewijzen.

Monetaire ICB's omvatten twee risico's:

- het wisselrisico voor beleggingen in vreemde valuta (evolutie van de wisselkoersen in functie van de referentiemunt) die de beleggingsreturn zal beïnvloeden
- het risico van faillissement van de financiële instelling die bewaarder is van de tegoeden van de ICB.

➤ **Aandelen-ICB's**

Deze ICB's beleggen overwegend in aandelen van ondernemingen.

Aandelen-ICB's houden volgende risico's in:

- het risico van gederfde inkomsten omdat het dividend een veranderlijk inkomen is, afhankelijk van de rentabiliteit en het toekenningsbeleid van het bedrijf;
- het volatiliteitsrisico van de beurskoersen, afhankelijk zowel van het bedrijfsbeleid als van de conjuncturele, micro-economische en financiële context;
- het faillissementsrisico van het bedrijf dat de aandelen uitgeeft;
- het wisselrisico voor de buitenlandse aandelen;
- het liquiditeitsrisico wanneer de secundaire markt van de betrokken aandelen krap is.

➤ **Index-ICB's met kapitaalbescherming**

Hun performance is gekoppeld aan de evolutie van (een) beursindex(en), van deviezen of van een aandelenkorf, met bescherming van de initiële inleg.

➤ **Gemengde ICB's**

Gemengde ICB's beleggen zowel in aandelen als in obligaties.

➤ **Vastgoed-ICB's**

Deze ICB's beleggen overwegend in vastgoed. Ook ICB's die uitsluitend beleggen in andere vastgoed-ICB's of in vastgoedcertificaten worden bij deze categorie gevoegd.

Het risico van een investering in vastgoed-ICB bestaat in :

- een onzekere meerwaarde op eindvervaldag, bij verkoop van het (de) gebouw(en) en/of de grond(en) waaruit de ICB bestaat.

7. TOEGELATEN BELEGGINGEN

De activa van een ICBE bestaan uit:

- effecten die zijn opgenomen in de officiële notering aan een effectenbeurs van een Lidstaat van de Europese Unie;
- effecten en andere met effecten gelijk te stellen financiële instrumenten, die zijn opgenomen in de officiële notering aan een effectenbeurs van een Staat die geen lid is van de Europese Unie of die worden verhandeld op een andere markt van een Staat die al dan niet lid is van de Europese Unie, waarbij die markt voldoende waarborgen moet bieden, inzonderheid inzake liquiditeit.
- De ICBE mag deze actiefbestanddelen houden voor zover hieromtrent passende bepalingen zijn opgenomen in het beheersreglement of de statuten;
- en, onder bepaalde voorwaarden, nieuw uitgegeven effecten;
- liquiditeiten;

- deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging;
- afgeleide instrumenten.

Voor elke beleggingscategorie gelden uiteraard beperkingen en limieten.

8. RISICO-INDICATOREN VERBONDEN AAN EEN ICB OF EEN COMPARTIMENT

De risico's worden in klassen ingedeeld op basis van de standaardafwijking - schommeling rond een gemiddelde - tussen de maandelijkse returns tijdens de voorbije vijf jaar, uitgedrukt in EUR. Voor nieuwe ICB's wordt de risicoklasse bepaald ten aanzien van een referentie-index (benchmark) die de beleggingen weerspiegelt zoals aangekondigd in het uitgifteprospectus.

De risicoklassen worden als volgt gedefinieerd:

- klasse 1: de standaardafwijking ligt tussen 0 en 0,5%;
- klasse 2: de standaardafwijking ligt tussen 0,5% en 2%;
- klasse 3: de standaardafwijking ligt tussen 2% en 5%;
- klasse 4: de standaardafwijking ligt tussen 5% en 10%;
- klasse 5: de standaardafwijking ligt tussen 10% en 15%;
- klasse 6: de standaardafwijking ligt tussen 15% en 25%;
- klasse 7: de standaardafwijking ligt boven 25%.

Over het algemeen kunnen de ICB's als volgt gerangschikt worden in opklimmende orde van hun risico:

- monetaire ICB's in EUR en in sterke deviezen;
- monetaire ICB's in andere deviezen, ICB's op middellange termijn, obligatie-ICB's in EUR en in sterke deviezen;
- ICB's in internationale obligaties en bepaalde monetaire ICB's in specifieke deviezen;
- bepaalde obligatie-ICB's (specifieke of exotische deviezen), aandelen-ICB's (Europese of Amerikaanse);
- ICB's in aandelen van bepaalde specifieke markten;
- ICB's in Japanse aandelen, aandelen van opkomende markten,...

Voor obligatie-ICB's is het ook nuttig om, naast de beoordeling van het risico, rekening te houden met de gevoeligheid van de waarde van de portefeuille voor renteschommelingen. Die gevoeligheid wordt in hoofdzaak bepaald door de duration - of gemiddelde vervaldatum - van de portefeuille: een hoge duration impliceert een hoge gevoeligheid.

Ook ICB's met vaste termijn en met kapitaalbeschermingsclausules zullen, in functie van hun volatiliteit, in één van de risicoklassen worden opgenomen (zelfde categorie gaande van 0 tot VI uitgedrukt in Romeinse cijfers).

Aangezien de risicoklasse wordt bepaald op basis van de maandelijkse returns tijdens de voorbije vijf jaar, moet zij met de nodige omzichtigheid worden geïnterpreteerd. Zij kan immers mettertijd evolueren.

9. BIJZONDERE RISICO'S EN AARD VAN BELEGGINGEN IN ALTERNATIEF BEHEERDE ICB'S

'Alternatief beheer' dekt een aantal technieken die het mogelijk maken een rendement te behalen dat niet gecorreleerd is met dat van de traditionele markten (aandelen, obligaties). Fondsen die gebruik maken van technieken van alternatief beheer beogen winst te boeken zowel bij stijgende als bij dalende traditionele financiële markten. Portefeuillebeheerders beschouwen de alternatieve fondsen als een nieuwe activaklasse die bijdraagt tot het optimaliseren van het koppel rendement/risico

Dakfondsen van alternatieve fondsen zijn ICB's die beleggen in deelbewijzen van alternatief beheerde ICB's. Dakfondsen van alternatieve fondsen hebben als voordeel een diversificatie van de beheerstijlen met het oog op het bereiken van het door de beheerder van het dakfonds gewenste koppel rendement/risico. Deze diversificatie vlt het voornaamste risico van alternatief beheerde fondsen af, nl. het 'single manager'-risico. Dakfondsen zijn bovendien toegankelijk voor beleggers die niet over de vaak hoge minimumbedragen beschikken om rechtstreeks in alternatieve fondsen te beleggen. Meestal verminderen dakfondsen van alternatieve fondsen het risicoprofiel van een beleggingsportefeuille zonder daarom de rendementsvooruitzichten te beperken.
