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



BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

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 een belangrijke toename van de bescherming van de belegger door middel van 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 genoegen 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 de nodige informatie en een reeks voorschriften die wij in het kader van deze Europese Richtlijn verstrekken.

We hopen dat u deze brochure goed ontvangt, en we willen graag 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 van 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 in drie categorieën in te delen: niet-professionele cliënten, professionele cliënten en in aanmerking komende tegenpartijen.

Elke categorie stemt overeen met een bepaald niveau van beleggingsdeskundigheid dat de cliënt beheerst. 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

Voorafgaand aan het verstrekken van de beleggingsdienst vermogensbeheer, wint AXA IM Select Belgium, door middel van een vragenlijst, de nodige informatie in betreffende (i) uw kennis en ervaring op het gebied van beleggingen, meer bepaald met betrekking tot de door AXA IM Select Belgium aangeboden diensten en producten, (ii) uw financiële situatie, met inbegrip van uw vermogen om verliezen te dragen, en (iii) 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. Op basis van dit beleggingsprofiel zal AXA IM Select Belgium ook een geschiktheidsbeoordeling doorvoeren. Bijgevolg is het van cruciaal belang dat u AXA IM Select Belgium alle opgevraagde informatie op correcte en volledige wijze bezorgt. Doet u dit niet, zal AXA IM Select Belgium u geen vermogensbeheerdiensten kunnen aanbieden.

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 onze website.

BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

De volgende tabel geeft een overzicht van welke informatie door AXA IM Select Belgium zal worden opgevraagd en bij wie deze informatie opgevraagd zal worden, afhankelijk van de verschillende feitelijke situaties waarin een cliënt van AXA IM Select Belgium zich kan bevinden:

Situatie cliënt	Financiële situatie	Beleggingsdoelstellingen	Kennis en ervaring
Natuurlijk persoon	Natuurlijke persoon	Natuurlijke persoon	Natuurlijke persoon
Onverdeeldheid	Elk lid van de onverdeeldheid	Elk lid van de onverdeeldheid	Elk lid van de onverdeeldheid (of de persoon die hem/haar vertegenwoordigt)
Persoon die handelingsonbekwaam is	Handelingsonbekwame persoon	Handelingsonbekwame persoon	Wettelijke vertegenwoordiger
Rechtspersoon	Rechtspersoon	Rechtspersoon	- Kennis: Wettelijke vertegenwoordiger(s) - Ervaring: Rechtspersoon
Natuurlijke persoon, vertegenwoordigd door een andere natuurlijke persoon	Onderliggende cliënt	Onderliggende cliënt	Wettelijke vertegenwoordiger
Rechtspersoon, die om behandeling als professionele cliënt heeft verzocht	Rechtspersoon	Rechtspersoon	Wettelijke vertegenwoordiger(s)

In die gevallen waar de cliënt een rechtspersoon is, een groep van twee of meer natuurlijke personen of één of meer natuurlijke personen die worden vertegenwoordigd door een andere natuurlijke persoon, zal AXA IM Select Belgium de informatie verzamelen van de verschillende partijen, zoals geïdentificeerd in bovenstaande tabel, en het meest conservatieve profiel toepassen.

Bij het inwinnen van informatie en het bepalen van uw persoonlijk beleggingsprofiel, past AXA IM Select Belgium de volgende principes toe:

- Bij het bepalen van uw persoonlijk beleggingsprofiel, dat samen met de door u gekozen beleggingsstrategie bepalend zal zijn voor de samenstelling van uw portefeuille, houdt AXA IM Select Belgium alleen rekening met het meest conservatieve beleggingsprofiel;
- indien de cliënt een handelingsonbekwame persoon is, zal AXA IM Select Belgium de portefeuille alleen beleggen in die financiële instrumenten, waarvoor alle wettelijke vertegenwoordigers van de cliënt hun kennis en ervaring kunnen aantonen;
- indien de cliënt een rechtspersoon is, zal AXA IM Select Belgium de portefeuille alleen beleggen in die financiële instrumenten, waarvoor een wettelijke vertegenwoordiger zijn kennis en ervaring kan aantonen.

III SELECTIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Architas Multi-Manager Europe Limited (AMMEL) beheert in opdracht van AXA IM Select Belgium, een aantal Luxemburgse instellingen voor collectief beheer. Het vermogen van deze instellingen voor collectief beheer kan worden geïnvesteerd in een uitgebreide keuze van financiële instrumenten, conform hun respectievelijke investeringsbeleid.

AXA IM Select Belgium heeft verschillende procedures geïmplementeerd om te verzekeren dat het een grondig inzicht heeft in de aard en de kenmerken, met inbegrip van de kosten en risico's, van de financiële instrumenten die het, voor u als cliënt, selecteert.

In het kader van deze procedures beoordeelt AXA IM Select Belgium of er enige gelijkwaardige financiële instrumenten kunnen voorgesteld worden als beleggingsalternatief. Hiertoe gaat AXA IM Select Belgium na of deze potentiële alternatieven eveneens aan de beleggingsprofielen van cliënten kunnen beantwoorden, rekening houdend met de kosten en de complexiteit van deze gelijkwaardige financiële instrumenten. Onder gelijkwaardige instrumenten worden instrumenten verstaan die, onder meer, vergelijkbare doelmarkten en vergelijkbare risico/rendementsverhoudingen bezitten. Bij deze beoordeling houdt AXA IM Select Belgium rekening met de aard van de dienst en de financiële instrumenten die het aanbiedt en met het bedrijfsmodel waarvoor het heeft gekozen. Bijgevolg toetst AXA IM Select Belgium slechts een beperkt aantal gelijkwaardige producten.

INFORMATIE AAN DE CLIËNTEN OVER HET BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN

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

Indien de door AXA IM Select Belgium getroffen maatregelen om belangenconflicten te beheeren ontoereikend worden geacht om redelijkerwijs aan te mogen nemen dat het risico dat uw belangen worden geschaad vermeden kan worden, zullen wij u op heldere wijze de algemene aard en/of de herkomst van het belangenconflict meedelen. Bijkomstig delen wij u in voorkomend geval ook de maatregelen mee die AXA IM Select Belgium reeds heeft getroffen 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 van AXA IM Select Belgium 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 beheeren;
- 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 enige persoon die direct of indirect met haar verbonden is door een zeggenschapsband, en haar cliënten. Dit zou bijvoorbeeld het geval zijn indien AXA IM Select Belgium een dienst verleent en een wezenlijk belang heeft in, of op eender welke manier betrokken is, 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. Dit zou bijvoorbeeld kunnen voorkomen indien AXA IM Select Belgium handelt voor rekening van een bepaalde cliënt maar gelijktijdig ook handelt voor rekening van een andere cliënt, waarbij de belangen van voornoemde cliënten fundamenteel tegenstrijdig blijken te zijn.

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

- de dienstverlening van vermogensbeheer waarbij andere belangen van AXA IM Select Belgium of haar werknemers in het geding zijn;
- het feit dat er producten en diensten van een onderneming van de BNPP Groep 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 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;
- informatie ontvangen die niet openbaar toegankelijk is.

III BEHEER VAN BELANGENCONFLICTEN

Het uitgangspunt is de relatie tussen 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 wens om in het beste belang van de cliënt te handelen.

Ingeval van belangenconflicten tussen AXA IM Select Belgium en een cliënt, dient AXA IM Select Belgium te handelen conform het principe dat het belang van de cliënt primeert op het belang van AXA IM Select Belgium.

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

- beleid: een permanente sensibilisering van onze medewerkers met betrekking tot het beleid inzake het beheer van belangenconflicten;
- vertrouwelijkheid van informatie: onze medewerkers moeten de vertrouwelijkheid van cliëntgegevens strikt naleven en ze mogen deze informatie niet openbaar maken of op ongepaste wijze gebruiken. Hiertoe werden doeltreffende procedures geïmplementeerd ter voorkoming van of controle op de uitwisseling van informatie tussen relevante personen die verschillende activiteiten verrichten waarbij het risico op een belangenconflict bestaat, wanneer dergelijke uitwisselingen de belangen van één of meer cliënten kan schaden;
- afzonderlijk toezicht: afzonderlijk 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 met hun eventuele functies buiten AXA IM Select Belgium te vermijden;
- 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 voorkomen;
- 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

BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

AXA IM Select Belgium de algemene aard en/of de oorzaken van het belangenconflict over aan de cliënt en dit op een duurzame drager alvorens voor zijn rekening zaken te doen. Zo kan de cliënt met kennis van zaken beslissen of hij al dan niet verder een beroep wenst te doen op de diensten van AXA IM Select Belgium in deze specifieke situatie;

- mogelijkheid om een diensaanvraag af te wijzen: als het belangenconflict naar de mening van AXA IM Select Belgium niet opgelost kan worden, kan AXA IM Select Belgium, met het oog op de bescherming de belangen van de cliënt, de aanvraag van de cliënt afwijzen en zich ervan weerhouden om te handelen voor rekening van deze cliënt;
- partnerschap: AXA IM Select Belgium doet enkel een beroep op de diensten van dienstverleners die, indien van toepassing, zelf MiFID II-compliant zijn;
- jaarlijkse herziening: AXA IM Select Belgium herzielt jaarlijks het beleid inzake belangenconflicten en remedieert indien nodig;
- registratie: AXA IM Select Belgium houdt een register bij waarin de diensten en situaties die aanleiding gaven tot belangenconflicten opgenomen worden.

INFORMATIE AAN DE CLIËNTEN OVER HET UITVOERINGSBELEID VAN AXA IM Select Belgium

Als vermogensbeheerder moeten wij alle passende maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat de best mogelijke resultaten behaald worden bij de voor uw rekening uitgevoerde orders.

AXA IM Select Belgium voert zelf geen orders uit op financiële instrumenten waartoe wordt besloten in het kader van het beheer van uw beleggingsportefeuille. Ze doet hiervoor een beroep op de diensten van een financiële instelling als orderuitvoerder. Bijgevolg zullen de orders voor alle financiële instrumenten, waarin AXA IM Select Belgium in het kader van portefeuillebeheer uw portefeuille belegt, worden uitgevoerd door een financiële instelling. Deze financiële instelling is bovendien de bewaarder van de activa die u in het kader van het discretionair beheer aan ons toevertrouwt. AXA IM Select Belgium heeft ervoor gekozen om een exclusieve relatie met deze financiële instelling aan te gaan, aangezien het de portefeuilles van cliënten voornamelijk belegt in instellingen voor collectieve belegging (ICB), en omwille van de operationele efficiëntie die zo bereikt wordt, waardoor AXA IM Select Belgium consequent de best mogelijke resultaten qua uitvoering voor cliënten kan behalen.

AXA IM Select Belgium heeft een beleid met betrekking tot de selectie en het opvolgen van de gekozen orderuitvoerder uitgewerkt en geïmplementeerd met het oog op een zo optimale uitvoering van orders. Het uitvoeringsbeleid van deze financiële instelling zal u ter beschikking worden gesteld in uw hoedanigheid als cliënt van deze financiële instellingen.

Op basis van het beleid met betrekking tot de selectie en het opvolgen van de gekozen orderuitvoerder, houdt AXA IM Select Belgium, wat betreft de uitvoering van orders inzake alle financiële instrumenten waarin uw portefeuille wordt belegd, rekening met de volgende uitvoeringsfactoren: kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering, grootte en aard van het order en elke andere overweging die relevant is voor de efficiënte uitvoering van het order (inclusief de beschikbare liquiditeit en de marktimpact van het order).

Om het relatieve belang van deze factoren te bepalen, houdt AXA IM Select Belgium rekening met de volgende criteria:

- de kenmerken van de cliënt;
- de kenmerken van het order (bv. soort order, mogelijke marktimpact);
- de kenmerken van het financiële instrument (bv. activaklasse);
- de manier waarop het financiële instrument wordt verhandeld;
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar het order kan worden uitgevoerd (bv. de specifieke markt, het land of de regio).

Onder normale omstandigheden, kent AXA IM Select Belgium een hoog relatief belang toe aan de kosten die verbonden zijn aan de uitvoering. Bijgevolg beschouwt AXA IM Select Belgium, met betrekking tot alle orders van niet-professionele cliënten, de totale tegenprestatie, als de bepalende factor voor het behalen van het best mogelijke resultaat. De totale tegenprestatie bestaat uit de prijs van het betrokken financiële instrument en de kosten van de uitvoering, inclusief vergoedingen aan het handelsplatform, clearing- en afwikkelingsvergoedingen en alle andere vergoedingen betaald aan derde partijen die bij de uitvoering van het order betrokken zijn.

Alle orders op financiële instrumenten worden uitgevoerd in overeenstemming met onderhavig uitvoeringsbeleid en met het uitvoeringsbeleid van deze financiële instelling.

In principe worden orders uitgevoerd via een handelsplatform, dit wil zeggen via een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Orders kunnen echter ook buiten een handelsplatform worden uitgevoerd.

AXA IM Select Belgium zal haar beleid en procedures, evenals de procedures voor de uitvoering van dit beleid, minstens jaarlijks herzien, om constant het best mogelijke resultaat te garanderen voor al haar cliënten.

BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

Informatie inzake de jaarlijkse samenvatting van gegevens met betrekking tot de kwaliteit van uitvoering gedurende het voorgaande jaar, die deze financiële instelling, als orderuitvoerder, wettelijk verplicht is om te publiceren, kan worden teruggevonden op haar website.

Indien u meer informatie wenst te bekomen inzake het uitvoeringsbeleid of de regelingen die AXA IM Select Belgium heeft getroffen met betrekking tot de uitvoering of inzake deze financiële instelling als orderuitvoerder, kan u contact opnemen met uw relatiebeheerder. Indien u hierom verzoekt, zal AXA IM Select Belgium aantonen dat het, met betrekking tot een specifiek order, heeft gehandeld in overeenstemming met dit beleid en met de algemene regelingen die het heeft getroffen in verband met de uitvoering van orders.

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 Belgium NV
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.

AXA IM Select Belgium bewaart de door u geformuleerde klacht en de bijkomstige relevante informatie, inclusief de stappen die werden genomen om uw klacht te behandelen.

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

Ombudsfin - Bemiddelingsdienst voor banken, kredieten en beleggingen
North Gate II, Koning Albert II-Laan 8 bus 2,
1000 Brussel
Tel. : +32 2 545 77 70
Fax : +32 2 545 77 79
email: ombudsman@ombudsfin.be
Website: www.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, behoudt AXA IM Select Belgium zich het recht voor om een discretionaire beheerscommissie (excl. BTW) van 0,50% op jaarbasis aan te rekenen.

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

Verdere informatie hieromtrent vindt u in bijlage 1 van de overeenkomst van vermogensbeheer.

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 aan te tonen, stort AXA IM Select Belgium de retrocessies integraal door aan de cliënt. Zelf ontvangt zij geen voordelen van derden, in welke aard dan ook. De wet laat echter toe dat AXA IM Select Belgium beperkte niet-geldelijke voordelen zou mogen ontvangen vanwege derden. Dit gaat, bijvoorbeeld, om deelnames aan seminars, conferenties of werkvergaderingen, en de hiermee gerelateerde receptiekosten, of bescheiden geschenken.

2 BEHEERCOMMISSIES

Voor haar prestatie als beheerder van de onderstaande zes compartimenten binnen de Sicav AXA Investplus, wordt AXA IM Select Belgium vergoed. Deze commissie wordt berekend op basis van de netto activa en zal vermeld worden in het jaarlijks beheer rapport, dewelke u wordt toegestuurd.

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 CLIËTENAANBRENGERS

AXA IM Select Belgium betaalt rechtstreeks aan de tussenpersonen – cliëntenaanbrengers een éénmalige commissie die geldt als vergoeding voor de aanbreng van deze 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

Dit deel beoogt u op een toegankelijke manier in te lichten 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 gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Een gemeenschappelijk beleggingsfonds is 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). Een beleggingsvennootschap kan zelf instaan voor het beheer of kan worden beheerd door een beheervenootschap.

In economisch opzicht zijn gemeenschappelijke 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 (gemeenschappelijke 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.

In tegenstelling hiermee worden de rechten van deelneming in ICB's van het besloten type (gemeenschappelijke beleggingsfondsen met een vast aantal rechten van deelneming en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal) 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 drie Europese richtlijnen van 2002 ('UCITS III'), van 2009 ('UCITS IV') en van 2012 ('UCITS V'). Zij streeft naar een harmonisering van de concurrentievoorwaarden voor ICBE'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 ICBE's in de Europese Unie vrij verhandelbaar worden.

BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

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

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 begrenzings 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 ICBE's en in afgeleide financiële instrumenten. Voor een volledige opsomming van de wettelijk toegelaten beleggingen van ICBE's, wordt verwezen naar sectie 7.

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

2 KENMERKEN

De doelstelling van de ICB's 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 oefenen in beginsel geen invloed uit op het beheer van de vennootschappen waarvan zij effecten bezitten. Zij kunnen echter wel het stemrecht uitoefenen dat verbonden is aan de effecten die zij beheren. Bovendien kunnen zij op grond van de beperkingen op het bezit van effecten van eenzelfde categorie binnen éénzelfde vennootschap ook 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 Key Investor Information Document (KIID) en prospectus dat de belangrijkste kenmerken (beleggingsstrategie, doelstellingen, risico's, kosten etc.) van de ICB bevat 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; en
- zij zijn onderworpen aan het toezicht van:
 - de bewaarnemer ;
 - de commissaris(sen)-revisor(en) ; 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 beleggingsvennootschap, de beheervenootschap van de beleggingsvennootschap of het gemeenschappelijke beleggingsfonds. Het beleggingsbeleid wordt uiteengezet in het KIID.

4 VOORDELEN

De inschrijving op of de aankoop van rechten van deelneming in een ICB kan een interessante belegging 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 diverse markten, geavanceerde financiële producten en instrumenten waarvoor een grote kapitaalinbreng 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 uittredingskost). 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 die aan de portefeuille van de ICB zijn verbonden beperkt. 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. Bijgevolg dienen ICB's voornamelijk vanuit een langetermijnvisie overwogen te worden. Voor meer informatie over de prestaties van specifieke ICB's onder verschillende (zowel positieve als negatieve) marktomstandigheden, wordt verwezen naar het prospectus, alsook naar het Key Investor Information Document van de betrokken ICB.

Daarnaast draagt een ICB een aantal kosten die gedetailleerd worden opgesomd in het prospectus (bv. beheerkosten, vergoeding voor de financiële dienst, etc.). Omdat een ICB een groot aantal verrichtingen uitvoert, is het mogelijk dat die kosten lager zijn dan bij individueel beheer. Er worden echter ook een aantal provisies (inschrijvingsprovisies, inkoopprovisies, etc.) verhaald op de beleggers (deze provisies worden ook opgesomd in de 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).

Ten slotte heeft de belegger ook minder controle over zijn belegging. De belegger heeft immers niet altijd een volledig of duidelijk zicht inzake de samenstelling van de portefeuille van de ICB en de keuzes worden daarnaast door de beheerder gemaakt, waardoor de belegger zelf geen inspraak heeft.

6 RISICO'S

- **Beleggingsrisico:** Het risico verbonden aan een ICB is in beginsel afhankelijk van het risico van de onderliggende activa waarin de ICB heeft belegd. Het is daarbij belangrijk dat de belegger voorafgaandelijk de wettelijke informatie van de ICB nagaat.
- **Kapitaalrisico:** Het is niet uitgesloten dat de belegger (een deel van) zijn oorspronkelijke inleg verliest, maar het risico op totaalverlies is klein. Sommige ICB's hebben een kapitaalbescherming waarbij de bescherming van het kapitaal wordt nagestreefd op de vervaldag, waarop men dan in principe het volledige kapitaal terugbetaald zal krijgen.
- **Wisselkoersrisico:** Afhankelijk van de activa waarin de ICB belegt kan een risico ontstaan dat wisselkoersschommelingen de waarde van de belegging beïnvloeden. Hiertoe is natuurlijk wel vereist dat de ICB belegt in andere munten en niet uitsluitend in euro. Sommige ICB's hebben zich tegen dit risico evenwel ingedekt.
- **Dividendrisico:** Afhankelijk van de distributiekarakteristieken van de ICB bestaat er ook steeds een risico van een gebrek aan inkomsten.
- **Renterisico:** ICB's die beleggen in geïndexeerde producten of producten die verbonden zijn aan rentevoeten lopen risico op schommelingen in de waardering van die producten.
- **Beurskoersrisico:** De koers van een ICB kan sterk verschillen van de intrinsieke waarde van de onderliggende activa.
- **Uitstaprisico:** Bij vroegtijdige uitstap uit een ICB is er een reële kans op uitstapkosten en bestaat het risico dat de belegger niet op de kapitaalbeschermingsregeling kan terugvallen.
- **Hefboomeffect:** Beleggingen in complexe producten kunnen een hefboomeffect teweegbrengen, dit betekent dat de effectieve blootstelling groter is dan de initiële inleg.
- **Samenvoegingsrisico:** Het risico dat voortkomt uit het combineren van verschillende financiële instrumenten binnen een fonds kan een hoger risico teweeg brengen dan het risico verbonden aan die financiële instrumenten afzonderlijk.
- **Waardeschommelingen:** Ondanks dat ICB's onderhevig zijn aan een verplichting tot permanente informatieverstrekking, blijft dit beperkt tot een (half)jaarlijks verslag waardoor de inventariswaarde van de ICB niet noodzakelijk gekend is bij in- of uitstap.

7 SOORTEN BELEGGINGEN

➤ **Dakfondsen**

Dit betreft een ICB die niet rechtstreeks in aandelen of obligaties belegt, maar wel voornamelijk in andere beleggingsfondsen, die op hun beurt in aandelen of obligaties beleggen.

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

De voordelen van dakfondsen zijn:

- De diversifiëring wordt op deze manier nog verder doorgedreven dan in een normaal beleggingsfonds, waardoor de risicospreiding ook groter wordt.

De nadelen van dakfondsen zijn:

- De beheerskosten kunnen hoog oplopen doordat aan de onderliggende fondsen ook beheerskosten verbonden zijn welke bovenop de beheerskosten van het dakfonds zullen komen

De risico's van dakfondsen zijn:

- De risico's voor het dakfonds zullen gelijklopen met de risico's van de activa waarin de onderliggende ICB's beleggen alsook de risico's die gelden voor ICB's.

➤ Obligatie-ICB's

Obligatie-ICB's beleggen overwegend in vastrentende waarden, dit kan rechtstreeks door middel van aankoop van individuele waarden of onrechtstreeks via een aankoop van derivaten die deze obligaties als onderliggende waarde hebben. Het prospectus bepaalt de exacte beleggingsstrategie: deze strategie kan bijvoorbeeld beperkingen instellen met betrekking tot de munten, debiteuren of looptijden van de obligaties waarin wordt belegd.

Obligatie-ICB's bieden een ruim aanbod van beleggingsmogelijkheden met portefeuilles die dagelijks beheerd worden en zijn vlot verhandelbaar: vaak wordt de inventariswaarde dagelijks berekend en gepubliceerd en is het mogelijk om dagelijks de rechten van deelneming in de obligatie-ICB te verhandelen.

De voordelen van beleggen in obligatie-ICB's zijn:

- Obligatie ICB's bieden de belegger een ruime keuze gezien de grote variëteit in type obligaties en wat betreft de looptijd van de obligaties.
- De grote diversifiëring in de portefeuille van obligatie-ICB's beperkt de potentiële impact van een faillissement van een emittent waarvan obligaties aangehouden worden.

De nadelen van beleggen in obligatie ICB's zijn:

- Bij obligatie-ICB's die geen kapitaalbescherming bieden is meestal geen vervaldag bepaald, waardoor de houder van de ICB bij een rentestijging het risico loopt dat de inventariswaarde van de ICB daalt.

De risico's van beleggen in obligaties zijn:

- 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 achtergestelde obligaties gaat of om obligaties van lagere kwaliteit (waarin sommige obligatiefondsen bewust beleggen om te kunnen profiteren van het hogere rendement dat hiermee gepaard 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;
- het renterisico dat tijdens de looptijd van de obligatie kan leiden tot een minderwaarde voor de houder van de obligatie is sterk door de grote blootstelling aan obligaties.

➤ Geldmarkt-ICB's

Geldmarkt-ICB's beleggen overwegend in geldmarktinstrumenten op korte termijn en zeer korte termijn, zoals onder meer termijndeposito's, schatkistcertificaten, thesauriebewijzen en handelspapier.

Geldmarktinstrumenten omvatten alle categorieën van instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt worden verhandeld, zoals spaarrekeningen, termijnrekeningen, schatkistpapier, obligaties op korte termijn, depositocertificaten, gestructureerde deposito's en commercial paper.

Geldmarktinstrumenten zijn liquide oplossingen en hebben een beleggingshorizon gaande van 1 dag tot meerdere jaren. Geldmarktinstrumenten kunnen uitgedrukt zijn in euro, maar ook in andere munten.

De voordelen van het beleggen in geldmarkt ICB's zijn:

- De omvang van de fondsen die de ICB ter beschikking heeft maakt het mogelijk om voordeliger interesten op te strijken en geeft de belegger toegang tot instrumenten waartoe hij normaal geen toegang zou hebben.
- Deze ICB's zijn meer liquide in vergelijking met andere beleggingsinstrumenten
- In situaties waarin onzekerheid heerst in de markt waardoor de korte termijnrente hoger ligt dan de langetermijnrente, zal een geldmarkt ICB een goede wachtbelegging vormen met een hoger rendement dan langlopende obligaties.

De nadelen van beleggen in geldmarkt ICB's zijn:

- Beleggen in geldmarkt ICB's brengt in de meeste gevallen instap- en uitstapkosten met zich mee.
- Geldmarkt ICB's hebben geen kapitaalbescherming.

De risico's van beleggen in Geldmarkt ICB's zijn:

- Het rendement van geldmarktinstrumenten is inherent verbonden met het type geldmarktinstrument en de looptijd. Een geldmarktinstrument heeft of een vaste of een variabele rente. In een financiële omgeving met zeer lage rentes, leveren geldmarktinstrumenten weinig rendement op.
- Geldmarktinstrumenten worden beschouwd als beleggingen met een eerder laag risico. Desalniettemin kunnen de volgende risico's verbonden zijn aan een belegging in geldmarktinstrumenten:
 - laag of negatief rendement in een financiële omgeving van lage rentes;
 - volatiliteitsrisico verbonden aan mogelijke prijsschommelingen van het geldmarktinstrument;
 - risico op kapitaalverlies in het kader van het risico op wanbetaling van de emittent;
 - als het geldmarktinstrument werd uitgegeven in een andere munt: het wisselrisico.

➤ **Aandelen-ICB's**

Deze ICB's beleggen overwegend in aandelen van ondernemingen of door middel van de aankoop van derivaten met aandelen als onderliggende waarde. Het prospectus bepaalt de exacte beleggingsstrategie: afhankelijk van deze strategie, belegt de aandelen-ICB wereldwijd, in een land, regio, sector, of in aandelen met bepaalde gemeenschappelijke kenmerken. De aandelen-ICB kan actief of passief beheerd zijn. Bij passief beheer volgt de fondsbeheerder de ontwikkeling van een bepaalde beursindex. Bij actief beheer selecteert de fondsbeheerder bepaalde aandelen met het oogmerk een beter rendement te behalen dan een bepaalde beurs-index of de markt.

Aandelen-ICB's bieden een eenvoudige manier om, op een gediversifieerde manier in aandelen te beleggen. Verder zijn aandelen-ICB's vaak de enige manier om een portefeuille op te bouwen in moeilijk toegankelijke markten of nichesegmenten. Aandelen-ICB's zijn vlot verhandelbaar: vaak wordt de inventariswaarde elke dag berekend en gepubliceerd en het is dagelijks mogelijk om de rechten van deelneming in de aandelen-ICB te verhandelen.

De voordelen van beleggen in Aandelen ICB's:

- Aandelen ICB's bestaan in grote variëteit waardoor een belegger een ruime keuze krijgt.

De nadelen van beleggen in Aandelen ICB's:

- De koers van de ICB is onderhevig aan de schommelingen van de participaties die de ICB bezit.

De risico's van beleggen in Aandelen-ICB's zijn:

- 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 – typisch voor aandelen is het volatiel verloop van de koers, zeker op korte termijn;
- het faillissementsrisico van het bedrijf dat de aandelen uitgeeft;
- het wisselrisico voor de buitenlandse aandelen;
- het renterisico: meestal heeft de verhoging van de rentetarieven een negatieve invloed op de koersontwikkeling van aandelen;
- het liquiditeitsrisico wanneer de volumes op de secundaire markt van de betrokken aandelen laag zijn.

➤ **ICB's met kapitaalbescherming**

ICB's met kapitaalbescherming hebben de volgende kenmerken:

- Deze ICB's voorzien in een kapitaalbescherming op de eindvervaldag. Dit houdt in dat de belegger de bescherming geniet van zijn initiële ingelegde kapitaal op de eindvervaldag van de ICB en dit na aftrek van de kosten. Bij vervroegde verkoop van de rechten van deelneming in de ICB, en dus voor de eindvervaldag, geldt deze bescherming niet. Bij sommige ICB's met kapitaalbescherming wordt de bescherming uitgebreid met een gegarandeerd minimumrendement.
- Om de bescherming te verlenen is een welbepaalde beleggingsstrategie vastgelegd, waarbij de portefeuille alleen wordt belegd in deposito's en/of bepaalde types schuldinstrumenten. De opbrengsten van de beleggingen in deze deposito's en/of schuldinstrumenten kunnen worden aangewend om een bijkomend rendement te genereren dat gekoppeld kan zijn aan de evolutie van (een) beursindex(en), van deviezen of van een aandelenkorf. Op deze wijze kan een belegger profiteren van een beursstijging zonder risico op kapitaalverlies.
- De kapitaalbescherming is geen formele waarborg. De ICB hanteert een beleggingsstrategie om in de kapitaalbescherming te voorzien. Indien deze echter zou falen op eindvervaldag, loopt de belegger het risico om geen terugbetaling van de initiële inschrijvingsprijs te bekomen.
- Het is de bedoeling dat de belegger de rechten van deelneming in de ICB met kapitaalbescherming aanhoudt tot de eindvervaldag: vervroegde verkoop is mogelijk, doch niet dagelijks, en hiervoor worden ook uittredingskosten aangerekend door de ICB.

De voordelen van beleggen in ICB's met kapitaalbescherming zijn:

- de belegger kan bij een negatief verloop zijn verliezen volledig of gedeeltelijk beperken en toch meerwaarden en potentiële winsten opstrijken bij een positief verloop;
- beleggen in volatiele activa is op deze manier mogelijk terwijl het risico kan worden beperkt;
- ondanks een potentieel negatief verloop van de onderliggende activa is het kapitaal op de vervaldag beschermd.

De nadelen van beleggen in ICB's met kapitaalbescherming zijn:

- waar de onderliggende waarde bepalend is voor de prestatie op de eindvervaldag zal het koersverloop tijdens de levensduur van het instrument niet noodzakelijk de onderliggende waarde doordat de onderliggende activa op verschillende wijze zullen evolueren;
- dit type ICB is minder liquide omdat er geen dagelijkse notering plaatsvindt;
- ICB's met kapitaalbescherming gaan vaak gepaard met hogere kosten en ook een uitstap voor de vervaldag kan leiden tot bijkomstige kosten om te voorkomen dat andere houders van deelbewijzen onder een uitstap lijden;
- tijdens de looptijd van de belegging geldt de kapitaalbescherming niet, enkel op de vervaldag zal de bescherming gelden;
- de bescherming maakt dat de belegger niet op dezelfde wijze zal kunnen genieten van de waardestijging van de onderliggende activa.

De risico's van beleggen in ICB's met kapitaalbescherming zijn:

- Het voornaamste risico op kapitaalverlies bestaat in het potentiële falen van de structuur die de terugbetaling van het kapitaal moet garanderen.

➤ Gemengde ICB's

Gemengde ICB's beleggen gelijktijdig in meerdere activaklassen, maar dit betekent niet dat alle activaklassen ten allen tijde in de ICB vertegenwoordigd moeten of zullen zijn.

De voordelen van beleggen in gemengde ICB's zijn:

- de risicospreiding is zeer groot daar de diversifiëring van de portefeuille van de ICB zeer groot zal zijn en de belegger kan zelf beslissen voor een ICB met een risicoprofiel dat overeenkomt met dat van de belegger;
- het risico voor de belegger is kleiner door de grote diversifiëring;
- de beheerder kan zeer vlot de samenstelling van de ICB aanpassen aan de bewegingen op de markten.

De nadelen van beleggen in gemengde ICB's zijn:

- de structuur van de beleggingsportefeuille is volledig afhankelijk van de beheerder;
- de kansen op meerwaarden zijn kleiner dan bij beleggingen in een specifiek product doordat er een grote diversifiëring is;
- de beheerskosten zijn mogelijk hoger dan bij andere ICB's.

De risico's van beleggen in gemengde ICB's zijn:

- de risico's voor de gemengde ICB zullen gelijklopen met de risico's van de activa waarin de onderliggende ICB's beleggen, alsook de risico's die gelden voor ICB's en
- de beheerder is onderhavig aan de grenzen van de activaspreiding die met oog op de lange termijn beleggingsdoelstellingen nagestreefd worden, waardoor de beheerder niet volledig in een activaklasse kan beleggen en mogelijk minder grote winsten of zelfs verliezen kunnen optreden.

➤ Vastgoed-ICB's

Deze ICB's beleggen overwegend in vastgoed. Ook ICB's die uitsluitend beleggen in andere vastgoed-ICB's of in andere verhandelbare effecten uit de vastgoedsector, zoals vastgoedcertificaten of aandelen van vastgoedondernemingen, worden bij deze categorie gevoegd. Afhankelijk van de beleggingsstrategie, kan de vastgoed-ICB wereldwijd beleggen of uitsluitend één land of regio.

De voordelen van beleggen in vastgoed ICB's zijn:

- vastgoed-ICB's zijn een gemakkelijke manier om in vastgoed te beleggen en verzekeren de belegger van een gediversifieerde portefeuille, beheerd door specialisten;
- vastgoed ICB's laten toe om op een zeer liquide manier in vastgoed te beleggen.

De nadelen van beleggen in ICB's met kapitaalbescherming zijn:

- Er zijn geen specifieke nadelen verbonden aan vastgoed ICB's.

De risico's van beleggen in vastgoed ICB's zijn:

- risico van gebrek aan inkomsten: hoge renovatiekosten of kosten naar aanleiding van leegstand kunnen dividendenstromen beïnvloeden;
- renterisico: meestal heeft een rentestijging een negatieve invloed op de koersontwikkeling van de inventariswaarden van de vastgoed-ICB;
- volatiliteitsrisico: het verloop van de inventariswaarde van de vastgoed-ICB kan sterk worden beïnvloed door ontwikkelingen op de vastgoedmarkt en in de vastgoedsector en door de intrinsieke kwaliteit van de beleggingen in de portefeuille;
- een onzekere meerwaarde op eindvervaldag, bij verkoop van het (de) gebouw(en) en/of de grond(en) waaruit de ICB bestaat.

➤ Gestructureerde ICBs

Gestructureerde ICBs investeren in obligaties die doorgaans samengesteld zijn uit een obligatie met een nul-coupon en een optie op bepaalde onderliggende activa, zoals een beursindex of een rentevoet. De obligatie met nul-coupon keert tijdens de looptijd geen rente uit: de rente wordt gekapitaliseerd tot de eindvervaldag en zorgt ervoor dat het ingelegde kapitaal op eindvervaldag geheel of gedeeltelijk terugbetaald wordt, afhankelijk van de kenmerken van de gestructureerde obligatie. Sommige gestructureerde obligaties bieden een volledige bescherming van het kapitaal op eindvervaldag; andere gestructureerde obligaties bieden slechts een gedeeltelijke of helemaal geen bescherming van het kapitaal. De optie is gekoppeld aan een beursindex, een rentevoet, een korf aandelen, de prijs van goud of andere onderliggende financiële activa en laat toe om eventueel een extra rendement te genereren dat is gekoppeld aan de evolutie van financiële markten.

De risico's van een belegging in gestructureerde ICBs bestaan uit:

- het risico van niet-terugbetaling van het geïnvesteerde kapitaal in functie van de solvabiliteit van de debiteur;
- het volatiliteitsrisico verbonden aan mogelijke prijsschommelingen van de aan de gestructureerde obligatie onderliggende activa;
- het liquiditeitsrisico, aangezien een georganiseerde secundaire markt doorgaans niet bestaat voor gestructureerde obligaties;
- het risico van minwaarde bij verkoop, vóór de eindvervaldag, van de obligatie op de secundaire markt: gezien het gebrek aan een georganiseerde secundaire markt kan de tussentijdse verkoopwaarde sterk schommelen.

8 TOEGELATEN BELEGGINGEN

De activa van een ICB 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.

9 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 euro. Voor nieuwe ICB's wordt de risicoklasse bepaald ten aanzien van een referentie-index (benchmark) die de beleggingen weerspiegelt zoals aangekondigd in het prospectus.

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:

- geldmarkt-ICB's in euro en in sterke deviezen;
- geldmarkt-ICB's in andere deviezen, ICB's op middellange termijn, obligatie-ICB's in euro en in sterke deviezen;
- ICB's in internationale obligaties en bepaalde geldmarkt- 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, etc.

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 kapitaalbescherming zullen, in functie van hun volatiliteit, in één van de risicoklassen worden opgenomen (zelfde categorie gaande van 0 tot 6).

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.

10 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.

De voordelen van beleggen in alternatief beheerde ICB's zijn:

- Dakfondsen van alternatieve ICB's zijn ICB's die beleggen in deelbewijzen van alternatief beheerde ICB's. Dakfondsen van alternatieve ICB's hebben als voordeel een diversificatie van de beheerstijlen met het oog op het bereiken van het door de beheerder van het dakfonds gewenste verhouding tussen rendement en risico. Deze diversificatie vlakkt 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.

BIJLAGE 4: MIFID BROCHURE

- Dakfondsen van alternatieve fondsen verminderen meestal het risicoprofiel van een beleggingsportefeuille zonder daarom de rendementsvooruitzichten te beperken.
- De belegger wordt door de hoge reguleringsgraad sterk beschermd. Zo worden deze ICB's gereguleerd op vlak van samenstelling van activa, diversifiëring, risicoblootstelling en -beheer, strenge informatievereisten en gedragsregels etc. Daardoor zijn deze ICB's vaak zeer transparant.
- Alternatief beheerde ICB's zijn zeer liquide en hebben minstens een halfmaandelijke, maar vaak zelfs een dagelijkse liquiditeit.

De nadelen van beleggen in alternatief beheerde ICB's zijn:

- De beheerskosten van alternatief beheerde ICB's zijn vaak ietwat hoger.
 - Het strenge reglementaire kader beperkt de mogelijkheden inzake alternatieve beleggingsstrategieën.
-