

VERSIE JUNI 2017

Algemene en Bijzondere Voorwaarden Dienstverlening

Beschrijving Kenmerken en Risico's van Financiële Producten

Dienstverleningsdocument Algemeen

Inhoud

Algemene voorwaarden dienstverlening	4
Artikel 1: Werkings sfeer en definities	4
Artikel 2: Onze zorgplicht	4
Artikel 3: Door u te verstrekken informatie	4
Artikel 4: Inschakeling van derden	4
Artikel 5: Gezamenlijke overeenkomst	5
Artikel 6: Onze aansprakelijkheid	5
Artikel 7: Onze vergoeding	6
Artikel 8: Vertrouwelijke behandeling van de verstrekte informatie	6
Artikel 9: Opzeggingsmogelijkheden.....	7
Artikel 10: Verhouding met Bijzondere Voorwaarden (rangorde).....	7
Artikel 11: Wijzigingen en aanvullingen van de Algemene Voorwaarden of Bijzondere Voorwaarden.....	7
Bijzondere voorwaarden	9
1. VOORWAARDEN PERSOONLIJKE DATABASE	9
Artikel 1: Algemeen	9
Artikel 2: Website.....	9
Artikel 3: Gebruiksrecht	9
Artikel 4: Intellectuele Eigendomsrechten	9
Artikel 5: Toegang.....	9
Artikel 6: Beveiliging.....	10
Artikel 7: Aansprakelijkheid.....	11
Artikel 8: Elektronische registratie.....	11
Artikel 9: Wijzigingen	11
Artikel 10: Toegang derden tot het platform	11
2. VOORWAARDEN ADMINISTRATIE & RAPPORTAGE.....	12
Artikel 1: Definitie Administratie & Rapportage.....	12
Artikel 2: Informatie die wij van u en uw BV nodig hebben	12
Artikel 3: Controle	13
Artikel 4: Herstel vergissingen	13
Artikel 5: Aansprakelijkheid.....	13
3. VOORWAARDEN RISICOMANAGEMENT	13
Artikel 1: Definitie risicomanagement.....	13
Artikel 2: Risicorapportage	13
Artikel 3: Aansprakelijkheid.....	13
Beschrijving kenmerken en risico's van hypothecaire kredieten en van verzekeringen	14
HYPOTHECAIRE KREDIETEN	14
Hypotheekvormen vanaf 2013 voor nieuwe hypotheek of verhogingen van op 31 december 2012 bestaande hypotheek.....	14
VERZEKERINGEN	18
Aandelen.....	20

Beschrijving Kenmerken en Risico's van beleggen in effecten	20
Vastrentende waarden	21
Vastgoed	22
Beleggingsfondsen	23
Indextrackers of ETF's	24
Private equity	27
Venture capital.....	28
Grondstoffen.....	28
Bijzondere voorwaarden	30
De dienstverlening in het kort	30
Vermogensmanagement.....	31
Implementatie.....	31
Consultancy.....	32
Family Office Services	33
Wat verwachten wij van u?	33
Onze vergoeding.....	34
Betaling	35
Kwaliteitsborging	35
Beëindiging van de overeenkomst.....	35
Klachtenregeling	35
Hoe kunt u ons bereiken?.....	35

Algemene voorwaarden dienstverlening

Artikel 1: Werkingsfeer en definities

Deze Algemene Voorwaarden gelden voor alle betrekkingen tussen u en CapitalCare Company, de handelsnaam van The Capital Care Company B.V. ook die in de toekomst. Naast de Algemene Voorwaarden kunnen op specifieke onderdelen van onze dienstverlening ook Bijzondere Voorwaarden van toepassing zijn. In de overeenkomst staat aangegeven welke Bijzondere Voorwaarden van toepassing zijn. De Algemene Voorwaarden en de van toepassing zijnde Bijzondere Voorwaarden zijn een onderdeel van de overeenkomst die wij met u hebben gesloten. Waar in de Algemene en Bijzondere Voorwaarden -u- of -uw- staat, kunt u ook lezen -u of uw cliënt-. De term -personen- in de Algemene en Bijzondere Voorwaarden kan zowel betrekking hebben op natuurlijke- als op rechtspersonen.

Artikel 2: Onze zorgplicht

Wij nemen bij onze dienstverlening alle nodige zorgvuldigheid in acht en behartigen uw belangen zo goed wij kunnen. In alles wat wij voor u doen zijn onze kernwaarden het uitgangspunt. Deze kernwaarden zijn:

- Wij zijn onafhankelijk
- Wij zijn transparant
- Wij ontzorgen
- Wij excelleren
- Wij voegen waarde toe

Artikel 3: Door u te verstrekken informatie

Om u goed te adviseren zijn wij afhankelijk van uw persoonlijke en financiële informatie. Het is daarom van belang dat u die op tijd en compleet aanlevert of aan laat leveren.

Ook kunt u ons in bepaalde omstandigheden machtigen deze informatie namens u op te vragen.

Artikel 4: Inschakeling van derden

Bij het uitvoeren van de overeenkomst die wij met elkaar hebben gesloten, mogen wij de diensten van derden gebruiken. Deze derden selecteren wij met grote zorg. Als wij aantonen dat wij zorgvuldig zijn geweest in onze keuze, zijn wij niet aansprakelijk voor tekortkomingen van die derden.

Als u in dat geval schade lijdt, dan zullen wij waar mogelijk en haalbaar helpen bij uw inspanningen die schade ongedaan te maken. Als u ons advies om een gespecialiseerde derde in te schakelen opvolgt, begeleiden wij u bij het opstarten van de samenwerking met die derde.

Het is uw verantwoordelijkheid om de adviezen van derden al dan niet uit te voeren. Wij zijn niet aansprakelijk voor schade die u lijdt als gevolg van adviezen die onjuist blijken te zijn.

Artikel 5: Gezamenlijke overeenkomst

Als u met meerdere personen gezamenlijk een overeenkomst met ons hebt gesloten, geldt het volgende:

5.1 Bevoegdheid

U en de andere perso(o)n(en) kunnen zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk alle rechten uit deze overeenkomst uitoefenen. Dat houdt in dat opdrachten van een ieder van u ons afzonderlijk binden, ook al heeft de ander in voorkomend geval geen weet van een bepaalde opdracht. Dit neemt niet weg dat wij, als we dat nodig vinden, toestemming van de andere perso(o)n(en) kunnen vragen.

5.2 Hoofdelijkheid

Ieder van u is naar ons hoofdelijk aansprakelijk voor alle bestaande en toekomstige verplichtingen die voortvloeien uit de overeenkomst die u gezamenlijk met ons heeft gesloten. Dat houdt in dat wij, als we een bepaald bedrag van u tegoed hebben, dat bij ieder van u volledig kunnen claimen. Deze betalingsverplichting geldt voor alle personen die aan deze overeenkomst verbonden zijn.

5.3 Goedkeuring door medecontractanten

Wij zijn – ondanks de hoofdelijkheid die in artikel 5.1 hiervoor is beschreven – bevoegd om voor opdrachten van één van u de goedkeuring van de ander(en) te vragen en zonder die goedkeuring opdrachten niet uit te voeren.

5.4 Goedkeuring rapportages en andere bescheiden

Als één van u rapportages en andere documenten goedkeurt, geldt dit ook als goedkeuring van de ander(en).

5.5 Overlijden en opheffen

Als één van u overlijdt of opgeheven wordt, verandert dit niets in de bevoegdheid van de ander(en).

5.6 Opzegging

U kunt de overeenkomst uitsluitend gezamenlijk opzeggen. Als u hebt opgezegd, blijft ieder van u verbonden voor alles wat wij vanuit de gezamenlijke overeenkomst te vorderen hebben.

Artikel 6: Onze aansprakelijkheid

6.1 Algemeen

Wij zijn uitsluitend aansprakelijk als wij een verplichting aan u onvoldoende nakomen door onze opzet of grove nalatigheid.

6.2 Niet toerekenbare tekortkoming (overmacht)

Voor zover dat niet al voortvloeit uit de wet, zijn wij in elk geval niet aansprakelijk als een tekortkoming het gevolg is van:

- maatregelen van een binnenlandse, buitenlandse of internationale overheid;
- maatregelen van een toezichthoudende instantie;
- boycot- of stakingsacties;

- arbeidsongeregeligheden bij derden of onder het eigen personeel;
- storingen in de elektriciteitsvoorziening, in communicatieverbindingen of in apparatuur of programmatuur van ons of van derden.

Als één van bovengenoemde omstandigheden zich voordoet, treffen wij in ieder geval die maatregelen die in redelijkheid van ons verlangd kunnen worden om de gevolgen ervan te beperken.

6.3 Beperking aansprakelijkheid

Voor enkele onderdelen van de dienstverlening geldt een beperking van onze aansprakelijkheid. Deze beperkingen zijn opgenomen in de Bijzondere Voorwaarden voor die onderdelen van onze dienstverlening.

Als wij aansprakelijk zijn voor schade die u lijdt, is deze aansprakelijkheid beperkt tot het bedrag dat u ons als jaarlijks honorarium hebt betaald en/of nog verschuldigd bent voor de werkzaamheden waarop de schade-veroorzakende gebeurtenis betrekking heeft of waarmee die verband houdt.

6.4 Aansprakelijkheid voor gevolgschade

Wij zijn niet aansprakelijk voor gevolgschade.

Artikel 7: Onze vergoeding

Wij hebben het recht op een vergoeding zoals overeengekomen in de overeenkomst. Wij kunnen die vergoeding aanpassen als de omstandigheden daar aanleiding voor geven. Uiteraard informeren wij u hierover van tevoren.

Artikel 8: Vertrouwelijke behandeling van de verstrekte informatie

8.1 Opname persoonsgegevens in cliëntenregistratie

U gaat ermee akkoord dat wij uw persoonsgegevens in onze cliëntenregistratie opnemen. Deze persoonsgegevens omvatten in elk geval uw naam, adres, woonplaats, en de overige gegevens die zijn verstrekt bij of naar aanleiding van het sluiten van de overeenkomst. Wij behandelen deze gegevens zorgvuldig en vertrouwelijk en gebruiken alleen die gegevens die wij nodig hebben voor onze dienstverlening. Wij zullen de gegevens zonder uw toestemming niet aan derden geven behalve als:

- dat voortvloeit uit verplichtingen die u naar ons bent aangegaan; of
- dat nodig is voor het (laten) uitvoeren van transacties; of
- gegevens op grond van een wettelijk voorschrift aan een derde moeten worden gegeven (denk hierbij aan toezichthouders of opsporingsinstanties); of
- dat nodig is voor het bewaken van de integriteit van de financiële sector waaronder de effectenhandel; of
- u ons daartoe expliciet opdracht geeft (bijvoorbeeld voor toegang externe vertrouwenspersoon).
- In deze gevallen gaan wij ervan uit dat u uw toestemming door ondertekening van de overeenkomst op voorhand hebt gegeven.

8.2 Verstrekking van persoonsgegevens aan derden

U gaat ermee akkoord dat wij uw persoonsgegevens geven aan partijen die wij voor u inschakelen. Voor zover mogelijk worden met dergelijke partijen waarborgen afgesproken ter bescherming van uw persoonsgegevens.

8.3 Inzage- en correctierecht cliënt

U hebt natuurlijk het recht zelf uw persoonsgegevens in te zien, te corrigeren, aan te vullen, af te schermen en te verwijderen.

Artikel 9: Opzeggingsmogelijkheden

Wij kunnen allebei onze relatie op elk moment met een aangetekende brief opzeggen. Na opzegging wordt de overeenkomst zo snel als binnen de gegeven omstandigheden redelijkerwijs mogelijk is, en rekening houdend met de in de overeenkomst opgenomen opzegtermijnen, afgewikkeld. De overeenkomst zal overigens automatisch ontbonden worden als er sprake is van wanprestatie aan een van beide kanten die niet, na daarop te zijn geweest, wordt opgeheven of dreigend(e) faillissement, surseance van betaling of schuldsanering van een van de partijen. Tijdens die afwikkeling blijven deze Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Voorwaarden van kracht.

Artikel 10: Verhouding met Bijzondere Voorwaarden (rangorde)

Als de Algemene Voorwaarden afwijken van de Bijzondere Voorwaarden, gelden de Bijzondere Voorwaarden.

Artikel 11: Wijzigingen en aanvullingen van de Algemene Voorwaarden of Bijzondere Voorwaarden

Wijzigingen en aanvullingen van de Algemene Voorwaarden of van de Bijzondere Voorwaarden zijn bindend, één maand nadat wij u de wijzigingen en aanvullingen hebben meegedeeld.

Als onze relatie is opgezegd op een tijdstip dat ligt voor het tijdstip waarop eventuele aanvullingen en/of wijzigingen van deze Algemene Voorwaarden of Bijzondere Voorwaarden bindend worden, zijn tijdens het afwickelen van de relatie de voorwaarden van kracht die gelden op het eerstgenoemde tijdstip.

Artikel 12: Geschillen

12.1 Schriftelijke klacht aan de directie

Klachten zijn voor ons een kans. Aarzel niet om ze ons te melden. Dit kunt u bij uw contactpersoon doen, maar u kunt ook direct contact opnemen met Michel Broeks, directeur van CapitalCare Company, bereikbaar per email via michel.broeks@capitalcarecompany.com of telefonisch via 020 – 820 87 54.

Mocht dit niet tot het voor u gewenste resultaat leiden, dan kunt u dit opnieuw aangeven. Wij zullen dan de klacht formuleren en schriftelijk aan u voorleggen. Na interne behandeling krijgt u een schriftelijke reactie op uw klacht.

12.2 Geschil

Er is sprake van een geschil als een klacht aan de directie niet binnen maximaal twee weken tot een oplossing heeft geleid die voor beide partijen bevredigend is.

12.3 Toepasselijk recht

Op onze relatie is het Nederlandse recht van toepassing.

12.4 Bevoegde rechter

Geschillen over de uitvoering van de overeenkomst worden in eerste instantie voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam behalve als wetgeving of een internationaal verdrag dwingend anders voorschrijven.

12.5 Alternatieve geschillenbeslechting

Als wij een klacht niet naar uw tevredenheid hebben afgewikkeld, kunt u die voorleggen aan de Ombudsman Financiële Dienstverlening van het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). De klacht moet dan wel eerst schriftelijk aan ons zijn voorgelegd en door ons behandeld en afgerond zijn met een schriftelijke verslaglegging aan u. Ons aansluitnummer bij het KiFiD is 300.015230.

Informatie over het KiFiD, het Reglement Ombudsman Financiële Dienstverlening en het Reglement Geschillencommissie Financiële Dienstverlening vindt u op de website van het KiFiD: www.kifid.nl. Voorlegging van uw klacht aan het KiFiD is echter niet verplicht. U kunt zich ook wenden tot de burgerlijke rechter. Vanzelfsprekend gaan wij er vanuit dat het niet zover hoeft te komen.

12.6 Kosten

De kosten van rechtsbijstand die voor een geschil zijn gemaakt in een procedure voor een rechter of voor een geschillencommissie komen voor uw of onze rekening. De rechter of de geschillencommissie bepaalt dit. De (buiten)gerechtelijke kosten die wij in en buiten rechte moeten maken als wij worden betrokken in procedures of geschillen tussen u en een derde, komen voor uw rekening. Alle andere kosten die voor ons uit de relatie met u voortvloeien komen, binnen de grenzen van de redelijkheid, voor uw rekening.

Artikel 13: Overige bepalingen

Deze Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Voorwaarden gelden ook voor alle (rechts)personen die wij inschakelen bij onze dienstverlening. Daaronder vallen ook medewerkers en directieleden en door ons ingeschakelde derden.

Bijzondere voorwaarden

1. VOORWAARDEN PERSOONLIJKE DATABASE

Artikel 1: Algemeen

In de overeenkomst die wij met elkaar hebben gesloten, kan staan dat wij voor onze dienstverlening een persoonlijke database gebruiken. Deze voorwaarden gelden specifiek voor het gebruik van deze persoonlijke database.

In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

“gebruikersnaam”	de combinatie van letters en cijfers die u van ons krijgt.
“identificatiecodes”	de codes die u (onder meer) gebruikt ter beveiliging van de website. Met deze codes en de gebruikersnaam kunt u zich tevens naar ons identificeren;
“persoonlijke database”	de elektronische database die wij voor u hebben aangelegd en die wij voor u onderhouden. Hierin is persoonlijke en financiële informatie over u en eventueel uw BV(“s) opgenomen;
“website”	onze portal op: www.capitalcarecompany.com

Artikel 2: Website

Met de website kunt u via internet uw persoonlijke database raadplegen. Hiervoor hebt u apparatuur nodig, programmatuur en (internet- en/of telecommunicatie) diensten waarmee u toegang hebt tot het internet. Ook hebt u identificatiecodes nodig, die u van ons krijgt.

Artikel 3: Gebruiksrecht

Het recht op het gebruik van de website en de daarbij behorende toepassingen en identificatiecodes, is niet exclusief. U verbindt zich eraan de website uitsluitend voor eigen gebruik en op eigen verantwoordelijkheid te gebruiken.

Artikel 4: Intellectuele Eigendomsrechten

Alle intellectuele eigendomsrechten voor de website, de toepassingen, voorwaarden en handleidingen berusten exclusief bij ons. U mag de website, de software, toepassingen, voorwaarden en handleidingen niet aan derden geven, kopiëren, wijzigen, compileren of aanpassen.

Artikel 5: Toegang

U zorgt voor de afname, aanschaf en ongestoorde beschikbaarheid van alle (internet- en/of telecommunicatie)diensten, apparatuur en programmatuur die nodig zijn voor toegang tot het internet en de website. De kosten hiervan zijn voor u.

Wij zorgen voor een veilige wijze van identificatie.

U bent verplicht zodanig om te gaan met de (internet- en/of telecommunicatie) diensten, computerapparatuur en programmatuur, dat geen schade kan ontstaan

voor ons en/of derden. Dit betekent dat een recente virusscanner en firewall beschikbaar moet zijn op uw computerapparatuur.

U bent verplicht bovengenoemde diensten, apparatuur en programmatuur voor zover deze worden aangewend voor toegang tot de website, te gebruiken volgens onze voorschriften en aanwijzingen.

Wij zijn geen partij bij (gesloten of nog te sluiten) overeenkomsten tussen u en aanbieders van de in het eerste lid genoemde diensten, apparatuur en programmatuur.

De toegang tot de website is mede afhankelijk van de algemene beschikbaarheid van onze computerinfra-structuur. Als wij dit nodig of wenselijk vinden, kan de computerinfrastructuur op elk ogenblik worden stilgelegd voor onderhoud, herstel en/of andere doeleinden. Voor zover mogelijk stellen wij u hiervan vooraf op de hoogte.

Om op de website te kunnen komen, zijn identificatiecodes vereist. Als u verkeerde identificatiecodes gebruikt, krijg u geen toegang tot de website. Als u te vaak achter elkaar onjuiste identificatiecodes invoert, wordt de toegang tot de website geblokkeerd. Neem in dat geval meteen contact met ons op.

Wij kunnen u op elk ogenblik de toegang tijdelijk of definitief onttrekken of deze blokkeren zelfs zonder dit vooraf te melden en zonder nadere toelichting. Dit kan bijvoorbeeld in het geval wij fraude of het bewust onvoorzichtig omgaan met vertrouwelijke inloggegevens constateren.

Artikel 6: Beveiliging

U verbindt zich eraan alle veiligheidsvoorschriften na te leven en de nodige maatregelen te nemen om de identificatiecodes geheim te houden. Deze zijn strikt persoonlijk, niet overdraagbaar en mogen onder geen enkele voorwaarde aan derden worden gegeven.

U bent verplicht de identificatiecodes geheim te houden voor andere personen, ook voor familieleden, huisgenoten, mederekeninghouders en gevolmachtigden. U neemt de volledige verantwoordelijkheid op u voor de verrichtingen uitgevoerd voor uw rekening met behulp van uw identificatiecodes. Zodra u misbruik hebt vastgesteld, of zodra u een vermoeden van misbruik hebt, moet u ons dit onmiddellijk melden. Dit geldt in het geval van verlies of diefstal van (een deel van) uw identificatiecodes en/of andere authenticatiemiddelen. U bent aansprakelijk voor de schade die voortvloeit uit verlies, diefstal of misbruik van uw identificatiecodes, tot op het moment dat wij hiervan weten en de noodzakelijke maatregelen hebben kunnen nemen om verder misbruik te voorkomen.

Wij spannen ons in om de veiligheid van de website te waarborgen, maar kunnen geen enkele uitdrukkelijke of impliciete waarborg geven voor de veiligheid van de website. U accepteert de (veiligheids-)risico's die het open en internationale karakter van het internet met zich mee brengt. De omstandigheden die in dit artikel genoemd staan, kunnen ertoe leiden dat het gebruik van de website tijdelijk geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort.

Artikel 7: Aansprakelijkheid

Al onze verbintenissen in het kader van de ter beschikkingstelling van de website zijn inspanningsverbintenissen. Wij zijn niet aansprakelijk voor schade, van welke aard ook, als gevolg van:

- het geheel of gedeeltelijk niet beschikbaar zijn van de website;
- niet actuele, onjuiste of onvolledige informatie en/of berekeningen op de website;
- onderbrekingen of storingen als gevolg van het niet of gebrekkig functioneren van (internet- en/of telecommunicatie)diensten en/of apparatuur en/of programmatuur van u, ons en/of derden;
- een vertraging van en/of een onjuistheid in de wijziging en/of verzending van een verklaring;
- onjuistheden of onvolkomenheden (door welke oorzaak ook) van de identificatiecodes;
- het onbevoegde gebruik van identificatiecodes;
- uw handelen of nalaten in strijd met een bepaling van deze voorwaarden en nadere voorwaarden die op het gebruik van de website van toepassing zijn;
- het niet door u opvolgen van aanwijzingen en/of voorschriften van onze kant.

Wij zijn niet aansprakelijk voor gevolgschade en immateriële schade die voortvloeit uit en/of verband houdt met het gebruik van de website. Op onze website vindt u elektronische doorverwijzingen ('hyperlinks'). Ook zijn er internetlocaties die naar ons doorverwijzen. Wij oefenen hierop geen controle uit en zijn niet aansprakelijk voor de websites of internetlocaties van derden waartoe u toegang krijgt via elektronische doorverwijzingen of die zelf doorverwijzen naar onze website, en ook niet voor de informatie en hyperlinks die op deze locaties zijn te vinden. Wij verstrekken eventuele hyperlinks alleen voor uw gemak. Wij hebben de informatie of de terug te vinden hyperlinks op dit soort locaties niet gecontroleerd, getest of geverifieerd. Wij geven u dus de mogelijkheid om via hyperlinks naar andere websites of internetlocaties te surfen, maar u kunt dit niet beschouwen als een vorm van advies. Het betekent ook niet dat wij instemmen met informatie die op deze locaties is terug te vinden.

Artikel 8: Elektronische registratie

Wij kunnen elektronisch al uw verrichtingen op de website registreren. U aanvaardt dat wij hiervan een bestand bijhouden en dat de registratie van deze verrichtingen bewijskracht heeft tussen partijen.

Artikel 9: Wijzigingen

Wij zijn altijd bevoegd om nadere eisen en beperkingen te stellen aan het gebruik van en de toegang tot de website. Wij mogen de bepalingen van deze voorwaarden, de modaliteiten van onze diensten voor het gebruik van de website, en ook de aanwijzingen, instructies en handleidingen eenzijdig en op elk ogenblik aanpassen. Wij informeren u minimaal 30 dagen voordat de aanpassing in werking treedt. Als u niet akkoord gaat met de aanpassing, moet u ons dat 7 werkdagen voordat de betreffende aanvulling of wijziging in werking treedt hebben laten weten. De toegang tot de website wordt dan beëindigd, behalve als wij aangeven dat de toegang tot de website op ongewijzigde voorwaarden kan blijven bestaan.

Artikel 10: Toegang derden tot het platform

Voor het verstrekken of ondersteunen van bepaalde diensten kan het gewenst zijn dat ondersteunende dienstverleners toegang hebben tot (een deel van) de persoonlijke

database. Vanzelfsprekend kan dit alleen op het moment dat u hiervoor expliciet en schriftelijk toestemming hebt gegeven. Hierover maken we aanvullende afspraken.

2. VOORWAARDEN ADMINISTRATIE & RAPPORTAGE

In de overeenkomst die wij met elkaar hebben gesloten, kan staan dat wij administratie- en rapportagewerkzaamheden uitvoeren. Voor die specifieke werkzaamheden gelden deze voorwaarden.

Artikel 1: Definitie Administratie & Rapportage

Onder Administratie & Rapportage vallen de volgende werkzaamheden:

- het verwerken informatie die u en uw bank(en) ons aanleveren in uw persoonlijke database, zoals:
 - het rubriceren van uw vermogensbestand-delen, inkomsten en uitgaven;
 - het opstellen van een privébalans en een privé winst- en verliesrekening;
 - het bewaren (in elektronische vorm) en rubriceren van relevante verzekeringspolissen, hypotheekakten, overeenkomsten en andere stukken die voor onze dienstverlening van belang zijn;
- het periodiek rapporteren over de ontwikkeling van uw vermogensbestanddelen en de bijbehorende risico's.

Artikel 2: Informatie die wij van u en uw BV nodig hebben

Informatie over uw privé-situatie

U voorziet ons, indien van toepassing, van informatie over uw achtergrond, uw financiële, fiscale en juridische situatie en de doelstellingen die u nastreeft. Ter ondersteuning hiervan ontvangen wij graag (kopieën van) de volgende documenten:

- meest recente aangifte Inkomstenbelasting;
- WOZ-beschikkingen van alle onroerende zaken;
- voorwaarden van financieringen;
- recente overzichten van liquiditeiten en beleggingen;
- overzicht van de overige inkomens- en vermogensbestanddelen;
- pensioenoverzichten (UPO's) van huidige en vroegere dienstverbanden;
- compliance regeling;
- alle verzekeringspolissen;
- identiteitsbewijzen;
- testament(en) en de huwelijksvoorwaarden.

Informatie over uw BV en/of andere entiteiten

U voorziet ons, indien van toepassing, van informatie over de financiële, fiscale en juridische situatie van uw holding en/of pensioen-BV en de doelstellingen die met deze betreffende vennootschap worden nagestreefd. Ter ondersteuning hiervan ontvangen wij graag (kopieën van) de volgende documenten:

- meest recente jaarrekeningen (van uw holding en/of pensioen-BV),
- voorwaarden van financieringen;
- recente overzichten van liquiditeiten en beleggingen;
- overzicht van de overige vermogensbestanddelen;
- pensioenbrief en actuariële berekening bij pensioen in eigen beheer;
- alle verzekeringspolissen;
- juridische informatie als uittreksel KvK, statuten,

aandeelhoudersovereenkomst, voorwaarden STAK etc.

Periodiek (zowel privé als BV en/of andere entiteiten)

U voorziet ons periodiek van rapportages over uw geld- en effectenrekeningen, bij voorkeur (elektronisch) aan te leveren door de betreffende banken. U kunt ons ook machtigen dit voor u op te vragen.

Natuurlijk kan ook andere informatie van belang zijn.

Artikel 3: Controle

U bent verplicht alle rapportages die wij of uw (depot)bank u toesturen, te controleren. Als u een onjuistheid of onvolledigheid constateert, meldt u ons dat meteen. Wij bevestigen u de melding vervolgens schriftelijk. Eventuele bezwaren tegen de inhoud van een rapportage kunt u ons laten weten tot dertig dagen nadat wij de stukken hebben verzonden. Als wij op dat moment geen reactie van u hebben gehad, gaan wij ervan uit dat de inhoud van de rapportage klopt.

Artikel 4: Herstel vergissingen

Fouten en vergissingen die wij maken, herstellen wij. In het geval dat wij met redelijke schade beperkende maatregelen komen, verleent u hieraan uw medewerking.

Artikel 5: Aansprakelijkheid

Wij zijn in geen enkel geval aansprakelijk voor schade die u lijdt als gevolg van uw beslissingen en/of handelingen gebaseerd op de administratie die wij voor u bijhouden in uw persoonlijke database of op rapportages die wij verstrekken op basis van deze administratie.

3. VOORWAARDEN RISICOMANAGEMENT

In de overeenkomst die wij met elkaar hebben gesloten, kan zijn vastgelegd dat wij uw risicomanagement zullen uitvoeren. Deze Voorwaarden Risicomanagement gelden voor die specifieke werkzaamheden.

Artikel 1: Definitie risicomanagement

Onder risicomanagement verstaan wij:

1. het identificeren en zo goed mogelijk kwalificeren en kwantificeren van risico's van de verschillende vermogensbestanddelen (ook in samenhang met de risico's van de andere vermogensbestanddelen) en het vervolgens monitoren van die risico's;
2. het periodiek bekijken in hoeverre uw vermogen en inkomsten naar verwachting toereikend zijn om uw financiële doelstellingen te realiseren, dit doen wij mede op basis van uw privébalans en privé winst- en verliesrekening;
3. het samen met u vaststellen van maatregelen waarmee we de vastgestelde risico's vermijden of beheersen.

Artikel 2: Risicorapportage

De risicorapportage is beschikbaar in uw persoonlijke database, via onze portal.

Artikel 3: Aansprakelijkheid

Wij zijn niet aansprakelijk voor schade voortvloeiend uit een beslissing die u neemt op basis van onze risicorapportage.

Beschrijving kenmerken en risico's van hypothecaire kredieten en van verzekeringen

In dit hoofdstuk informeren wij u over de kenmerken en de risico's van hypothecaire kredieten en van verzekeringen. Bij hypothecaire kredieten informeren wij u over de verschillende vormen van hypothecair krediet en de daarmee samenhangende risico's. Bij verzekeringen staan we stil bij de verschillende soorten verzekeringen en het risico van onderverzekerd zijn.

HYPOTHECAIRE KREDIETEN

a) Hypotheekvormen en aflosrisico

Hieronder vindt u een overzicht van de diverse soorten hypotheek en de kenmerken. Per hypotheeksoort is een risicomatstaf aangegeven. Het gaat hier dan vooral om het aflossingsrisico van die hypotheek.

- (1) = nauwelijks aflosrisico. Bij het voldoen aan alle termijnbetalingen is aan het einde van de looptijd de hypotheek afgelost.
- (2) = beperkt aflosrisico. De aflossing is enerzijds afhankelijk van het voldoen aan de termijnbetalingen en anderzijds van het behaalde rendement (bijv. op beleggingen).
- (3) = gemiddeld aflosrisico. De aflossing is voor een groot gedeelte afhankelijk van het behaalde rendement op bijvoorbeeld beleggingen.
- (4) = hoog aflosrisico. De hypotheek wordt niet standaard afgelost met het betalen van de termijnbetalingen.

Hypotheekvormen vanaf 2013 voor nieuwe hypotheek of verhogingen van op 31 december 2012 bestaande hypotheek

Annuiteitenhypotheek (1)

Met een annuïteitenhypotheek lost u elke maand af én betaalt u rente. Kenmerkend is dat u in het begin vooral rente betaalt en weinig aflost. Terwijl dit aan het einde van de looptijd juist andersom is. Door de aflossing neemt namelijk de hypotheekschuld af en betaalt u steeds minder rente. Dit betekent dat uw woonlasten netto langzaam toenemen, omdat alleen de rente fiscaal aftrekbaar is.

Voordelen annuïteitenhypotheek

- De bruto woonlasten zijn elke maand hetzelfde.
- Uw fiscale aftrekmogelijkheden neemt in de loop van de tijd af. De rentecomponent wordt vervangen door een afloscomponent.
- U weet hierdoor zeker dat de hypotheek aan het einde van de looptijd is afgelost.

Lineaire hypotheek (1)

Met een lineaire hypotheek lost u elke maand een vast bedrag af. Daarnaast betaalt u rente. Het bedrag dat u betaalt aan rente wordt steeds minder doordat u aflost en uw hypotheekbedrag dus steeds verder afneemt.

Kenmerken lineaire hypotheek

- U lost snel af en de maandlasten worden steeds minder.
- Uw fiscale aftrekmogelijkheden nemen direct af. U lost immers direct af op de lening, waardoor ook de rentecomponent daalt.
- Aan het einde van de looptijd is uw schuld afgelost.
- De maandlasten zijn in het begin hoog omdat u in gelijke delen aflost op de hypotheek.

Aflossingsvrije hypotheek (4)

Een aflossingsvrije hypotheek is een lening waarbij u alleen rente betaalt en niets aflost. Voor vanaf 2013 gesloten aflossingsvrije hypotheek is de rente niet meer aftrekbaar van uw inkomen. Hypotheekverstrekkers stellen aan een aflossingsvrije hypotheek strengere voorwaarden dan aan andere hypotheekvormen, omdat u op de lening niet aflost. Vaak combineerde men voor 2013 een aflossingsvrije hypotheek met een andere hypotheekvorm, bijvoorbeeld een spaarhypotheek.

Kenmerken aflossingsvrije hypotheek:

- De maandlasten bij een voor 2013 afgesloten aflossingsvrije hypotheek zijn relatief laag. U betaalt alleen hypotheekrente.
- Bij een aflossingsvrije hypotheek bouwt u geen vermogen op. U bepaalt zelf hoe u in de toekomst uw hypotheek wilt aflossen. Dit kan door zelf te sparen of door de verkoop van uw woning.

Hypotheekvormen die vanaf 2013 niet meer mogelijk zijn voor nieuwe hypotheek en beperkt voor bestaande gevallen

Spaarhypotheek (1)

Met een spaarhypotheek lost u gedurende de looptijd niets af. U betaalt periodiek (meestal maandelijks) een deel rente en een deel premie. Met een deel van deze premie bouwt u een (tot een bepaalde omvang) belastingvrij vermogen op. Hiermee wordt de hypotheek aan het einde van de looptijd afgelost. Het andere deel van de premie is gereserveerd voor een overlijdensrisicoverzekering. Als de verzekerde gedurende de looptijd van de hypotheek overlijdt, dan wordt de hypotheek afgelost. De hoogte van de aflossing is afhankelijk van het verzekerd kapitaal.

Kenmerken spaarhypotheek

- De spaarhypotheek biedt veel zekerheid. Aan het einde van de looptijd wordt, bij voldoende kapitaalopbouw, de hypotheek afgelost.
- Meestal is de rente op het spaardeel gelijk (of gekoppeld) aan de rente die betaald moet worden op uw hypotheek.
- Afhankelijk van de fiscale omstandigheden, kan renteaftrekmogelijkheid bij de spaarhypotheek optimaal zijn. Tijdens de looptijd lost u niet af en u betaalt maandelijks over het volledige hypotheekbedrag rente.
- De spaarverzekering en de spaarhypotheek zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden.

Levenhypotheek (3)

De levenhypotheek lijkt sterk op de spaarhypotheek. U spaart hier echter niet, maar bouwt wel vermogen op in een levensverzekering. De hypotheek is dan ook gekoppeld aan deze levensverzekering. U lost tussentijds niets af, maar bouwt (naar keuze, tot een bepaalde omvang belastingvrij) vermogen op in de levensverzekering. Aan het eind van de looptijd wordt de hypotheek met dit opgebouwde bedrag afgelost. Dit opgebouwde bedrag is niet altijd een gegarandeerd kapitaal. Als u een beleggingsverzekering hebt afgesloten is hoeveel u aan het einde van de looptijd kunt aflossen afhankelijk van het behaalde rendement. Mocht u tussentijds overlijden, dan wordt de hypotheek (gedeeltelijk) afgelost uit een overlijdensrisico-verzekering. De hoogte van de uitkering is afhankelijk van de voorwaarden.

Kenmerken levenhypotheek

- Afhankelijk van de fiscale omstandigheden, kan renteaftrekmogelijkheid bij de levenhypotheek optimaal zijn. Tijdens de looptijd lost u niet af en u betaalt maandelijks over het volledige hypotheek-bedrag rente.
- Bij een beleggingsverzekering kan het opgebouwde bedrag lager of hoger uitvallen dan het gewenste eindbedrag. Dat hangt onder meer af van het rendement op beleggingen. Bij een garantie-verzekering kan de uitkering mede afhankelijk zijn van de winst die de verzekeringsmaatschappij maakt. De kans bestaat dat aan het einde van de looptijd de hypotheek niet volledig wordt afgelost.
- Vaak is het overlijdensrisico verzekerd en zal de hypotheek (deels) worden afgelost uit de verzekering.
- Als de premies voor overlijdensrisicoverzekering samenhangen met het opgebouwde kapitaal, dan bestaat het risico bij tegenvallende beleggingsresultaten dat de premie oploopt. Dit heeft dan tot gevolg dat van de betaalde gehele premie minder aan de beleggingen kan worden toegevoegd. Dit zal de opbouw van het kapitaal remmen.

Beleggingshypotheek (3)

Een beleggingshypotheek heeft overeenkomsten met een levenhypotheek. Ook bij een beleggingshypotheek wordt er belegd en is de uitkomst dus afhankelijk van beleggingsresultaten. Bij een beleggingshypotheek wordt een apart effectendepot gekoppeld aan de hypotheek. Afhankelijk van de mogelijkheden die een financiële instelling geeft, kunt u in individuele aandelen en obligaties beleggen, of alleen in beleggingsfondsen. Vaak is er ook een overlijdensrisicoverzekering gekoppeld aan een beleggingshypotheek. Hierdoor wordt bij overlijden tijdens de looptijd van de hypotheek, de hypotheek afgelost. Uiteraard is dit afhankelijk van het verzekerde bedrag.

Kenmerken beleggingshypotheek

- Afhankelijk van de fiscale omstandigheden, kan renteaftrekmogelijkheid bij de beleggingshypotheek optimaal zijn. Tijdens de looptijd lost u niet af en u betaalt maandelijks over het volledige hypotheek-bedrag rente.
- Het opgebouwde bedrag kan lager of hoger uitvallen dan het gewenste eindbedrag. Dat hangt onder meer af van het rendement op beleggingen. De kans bestaat dat aan het einde van de looptijd de hypotheek niet volledig wordt afgelost.
- Vaak is het overlijdensrisico verzekerd en zal de hypotheek (deels) worden afgelost uit de verzekering.

Hybride hypotheek (2)

De hybride hypotheek is een combinatie van een spaarhypotheek en een beleggingshypotheek. Met de hybride hypotheek lost u niets af maar bouwt uw vermogen op met sparen en/of beleggen binnen een kapitaalverzekering. Vaak is er aan een hybride hypotheek een overlijdensrisicoverzekering gekoppeld. Dan wordt de hypotheek afgelost bij overlijden tijdens de looptijd. Uiteraard is de hoogte afhankelijk van het verzekerde bedrag.

Kenmerken hybride hypotheek

- Afhankelijk van de fiscale omstandigheden, kan renteaftrekmogelijkheid bij de hybride hypotheek optimaal zijn. Tijdens de looptijd lost u niet af en u betaalt maandelijks over het volledige hypotheekbedrag rente.
- Met een hybride hypotheek kunt u tussentijds wisselen van sparen naar beleggen en andersom.
- U profiteert van de vrijstellingen voor kapitaalopbouw binnen een kapitaalverzekering.
- Vanzelfsprekend is beleggen niet zonder risico. Het rendement kan tegenvallen en er is geen garantie dat uw lening wordt afgelost.

Bankspaarhypotheek (2)

Bij een bankspaarhypotheek (ook wel 'banksparen' genoemd) lost u tijdens de looptijd niets af. U bouwt met sparen of beleggen (belastingvrij) vermogen op. Dit gebeurt via een spaarrekening of beleggingsrekening. Op de einddatum lost u uw hypotheek af met het opgebouwde vermogen.

Kenmerken bankspaarhypotheek

- Met de bankspaarhypotheek kunt u sparen tegen een vaste rente. Deze rente is gelijk aan de hypotheekrente die u betaalt. Aan het einde van de looptijd weet u dan zeker dat u voldoende kapitaal heeft opgebouwd voor de aflossing van de hypotheek.
- Afhankelijk van de fiscale omstandigheden, kan renteaftrek-mogelijkheid bij de Bankspaar-hypotheek optimaal zijn. Tijdens de looptijd lost u niet af en u betaalt maandelijks over het volledige hypotheekbedrag rente.
- U kunt er ook voor kiezen om (belastingvrij) vermogen op te bouwen via beleggen. Aan beleggen zijn wel grotere risico's verbonden dan aan sparen. Er is geen garantie dat u aan het einde van de looptijd uw lening kunt aflossen.

b) Rentevormen en renterisico

U kunt kiezen tussen twee rentevormen: een vaste rente of een variabele rente. Het voordeel van een vaste rente is dat u niet meer gaat betalen als de marktrente stijgt tijdens de afgesproken vaste periode. Een nadeel is dat de vaste rente meestal hoger is dan een variabele rente. Een vaste rente daalt niet als de marktrente daalt tijdens de afgesproken vaste periode.

Bij een variabele rente staat de rente niet vast. Dit kan voordelig zijn als de rente daalt. Een variabele rente kan echter ook stijgen. Uw maandlasten stijgen dan ook.

Het risico bij de keuze van een rentevorm ligt in de onzekerheid. Kiest u voor een variabele rente, dan bestaat de mogelijkheid dat de marktrente daalt en u hier dus

van zult profiteren. Stijgt de marktrente echter, dan zult u ook met hogere rentelasten geconfronteerd worden. Bij de meeste banken is het mogelijk om een variabele rente kosteloos om te zetten in een vaste rente.

De risico's bij een vaste rente worden duidelijk op het moment dat de marktrente daalt. Hiervan zult u niet profiteren. Weliswaar blijft uw maandlast gelijk, maar deze kan aanzienlijk hoger liggen dan op dat moment gangbaar in de markt. Meestal is het mogelijk om na het betalen van een boeterente, het rentecontract open te breken en een nieuwe rente af te sluiten. Of dit voordelig is moet berekend worden.

VERZEKERINGEN

Verzekeringen kunnen worden onderverdeeld in schadeverzekeringen en levensverzekeringen.

Schadeverzekeringen

Bij een schadeverzekering is de uitkering die de verzekeringsmaatschappij betaalt nooit hoger dan de schade die u hebt geleden.

De verzekeringsmaatschappij betaalt pas uit als de oorzaak door u verzekerd is en er schade is geleden. Welke soorten schadeverzekeringen zijn er zoal? Natuurlijk zijn er de bekende inboedel-, opstal- en aansprakelijkheidsverzekeringen. Ook motorvoertuigen-verzekeringen, zoals auto- en motorverzekeringen en kostbaarhedenverzekeringen vallen hieronder. Maar ook een arbeidsongeschiktheidsverzekering en een ziektekostenverzekering vallen onder de schadeverzekeringen.

Risico's van onderverzekerd zijn

Voor een te laag bedrag verzekerd zijn of zelfs helemaal niet verzekerd zijn kan aanzienlijke (financiële en juridische) consequenties hebben. Een aantal verzekeringen is zelfs wettelijk verplicht: de ziektekostenverzekering, de brandverzekering van het woonhuis, en het WA-deel van de autoverzekering (de wettelijke aansprakelijkheid).

Van onderverzekering bij bijvoorbeeld een woonhuis- of inboedelverzekering is sprake wanneer het verzekerde bedrag lager is dan de werkelijke nieuwwaarde van uw inboedel of de herbouwwaarde van uw woning. Als gevolg hiervan krijgt u bij schade slechts een evenredig deel van de werkelijke schade vergoed. Dit speelt overigens niet alleen indien u schade heeft boven het verzekerde bedrag, maar een kleine schade zal als gevolg hebben dat bij een onderverzekering niet de volledige schade vergoed wordt.

Onderverzekering is te voorkomen door regelmatig de waarde van (bijvoorbeeld) uw woonhuis en inboedel te bepalen. Hiertoe zijn Herbouwwaardemeters en Inboedelwaardemeters beschikbaar (vraag ernaar bij uw Vermogensmanager).

Levensverzekeringen

Bij een levensverzekering zoals een risico-, kapitaal- of lijfrenteverzekering, is er een uitkeringsafpraak met een verzekeringsmaatschappij. De betalingsverplichting is dan afhankelijk van het in leven zijn van de persoon op wiens leven de verzekering is afgesloten. De verzekeringsmaatschappij keert uit bij het bereiken van een bepaalde leeftijd of het overlijden van de verzekerde.

Een aantal voorbeelden van levensverzekeringen:

1. de lijfrenteverzekering: bij in leven zijn van de verzekerde vinden vanaf een

vastgestelde datum periodieke uitkeringen plaats. Deze uitkeringen kunnen tot een bepaalde datum zijn overeengekomen of levenslang uitgekeerd worden.

2. De tijdelijke overlijdensrisicoverzekering: deze keert een vastgesteld bedrag uit op het moment dat de verzekerde overlijdt gedurende de overeengekomen looptijd.
3. De verzekering op vaste termijn: er vindt een uitkering plaats op een vastgelegde datum, waarbij het niet van belang is of de verzekerde nog in leven is of niet.
4. De gemengde verzekering: het verzekerde bedrag wordt uitbetaald op overeengekomen einddatum indien de verzekerde nog leeft of bij het overlijden van de verzekerde voor de overeengekomen einddatum.
5. De levenslange verzekering bij overlijden: Het verzekerde bedrag wordt door de verzekerings-maatschappij uitgekeerd bij overlijden van de verzekerde, ongeacht de leeftijd van de verzekerde.

Beschrijving Kenmerken en Risico's van beleggen in effecten

Hieronder vindt u een overzicht van de kenmerken, de kansen en de risico's van beleggen op financiële markten.

Aandelen

Aandelen zijn beleggingsinstrumenten waarbij de periodieke vergoeding (dividend) niet contractueel is vastgesteld maar afhankelijk is van de financiële prestaties van de onderneming. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders beslist uiteindelijk over het dividendbeleid. Is dit beleid gericht op het zoveel mogelijk uitkeren van dividend en is de winst over een jaar goed, dan kan het directe rendement hoog zijn.

Verder geldt dat u als aandeelhouder als laatste aan bod komt bij een eventueel faillissement; eerst komen (preferente) crediteuren en de vreemd vermogen verschaffers aan bod. Dit betekent dan ook dat aandeelhouders een relatief groot risico lopen ten opzichte van beleggers in vastrentende waarden.

Risico's

Aandelen kennen verschillende typen risico's. De belangrijkste risico's zijn: afname economische groei vooruitzichten, renterisico, kredietrisico, waarderingsrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

Risico afname economische groei

Voor aandelen geldt dat de economische groeivooruitzichten van bijzonder groot belang zijn. Er wordt immers geen contractueel overeengekomen periodieke vergoeding betaald maar een onzekere periodieke vergoeding die afhankelijk is van de financiële prestaties van de onderneming. Hoe beter de economische prognoses hoe hoger de groei in de resultaten van de onderneming en hoe hoger de waarde van het aandeel. Op gelijke wijze geldt dat een verslechtering van de groeivooruitzichten een negatief effect kan hebben op de waarde van de onderneming en dus van uw aandelen in dit bedrijf.

Renterisico

Hoewel de renteontwikkeling voor aandelen doorgaans minder van belang is dan voor vastrentende waarden, geldt dat een stijgende rente veelal niet goed is voor beleggers in aandelen. Dit komt omdat rentestijgingen veelal gepaard gaan met toenemende inflatie. Inflatie heeft doorgaans een drukkend effect op de winstmarges van bedrijven.

Kredietrisico

Ondanks dat u met het beleggen in aandelen geen juridisch afdwingbaar recht heeft op een bepaalde periodieke uitkering, staat u toch bloot aan kredietrisico. Immers, indien een onderneming niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen dan bestaat er een reële kans op faillissement. In dat geval staat u als belegger in aandelen

achteraan in de rij. Pas wanneer de (preferente) crediteuren en vreemd vermogen verschaffers zijn betaald komt de aandeelhouder aan bod.

Valutarisico

Indien er direct in buitenlandse (niet-euro genoteerde) aandelen wordt belegd, dan loopt u een valutarisico. De valuta waarin belegd wordt kan uiteraard dalen in waarde, waardoor het beleggingsrendement aangetast wordt. Ook bij het beleggen in een internationale onderneming kan er indirect een valutarisico gelopen worden.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een risico dat zich doorgaans voordoet bij aandelen van kleinere ondernemingen (small caps). In deze aandelen zal in de regel weinig worden gehandeld, en daarmee loopt u het risico dat wanneer u van uw aandelen af wilt dat dit niet tegen 'normale' prijzen kan.

Vastrentende waarden

Dit zijn alle beleggingen waarvan de periodieke betalingen in de vorm van rente en aflossing contractueel zijn vastgelegd. De bekendste verschijningsvormen zijn staatsobligaties, bedrijfsobligaties en bankobligaties.

Risico's

Vastrentende waarden kennen verschillende typen risico's. De belangrijkste risico's zijn: renterisico, debiteuren -of kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

Renterisico

Dit is het risico dat een obligatie in waarde daalt doordat de rente stijgt. Het renterisico wordt bepaald door twee factoren: de beweeglijkheid van de rente en de gevoeligheid van de obligatie(portefeuille) voor renteveranderingen.

Krediet- of debiteurenrisico

Dit is het risico dat een uitgevende instelling (debiteur) niet in staat is om de rente en/of aflossing te betalen aan u als belegger. Vooral bij achtergestelde obligaties is dit een reëel risico. Bij dit type obligaties ontvangt u als obligatiehouder vaak een hogere rente dan bij reguliere obligaties. Keert de uitgevende instelling een tijd geen rente uit of gaat deze zelfs failliet, dan worden achtergestelde obligaties beschouwd als 'buffervermogen'. Dit is te vergelijken met eigen vermogen. Hierdoor is de houder van achtergestelde leningen achtergesteld ten opzichte van reguliere schuldeisers. U loopt dan het reële risico dat uw belegging in dit faillissement betrokken wordt en u uw geld kwijt bent.

Valutarisico

Onder valutarisico wordt het risico verstaan dat een obligatie of lening die is genoteerd in een andere valuta dan de euro, daalt in waarde als gevolg van een relatieve versterking van de euro. Een fonds kan dit risico reduceren door het afdekken van het valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Dit risico loopt u indien u als belegger niet tegen normale prijzen uw positie kunt verkopen of een positie kunt aangaan vanwege een gebrek aan voldoende kopers en/of verkopers in de betreffende obligatie of lening. Dit kan zich voordoen in extreme financiële situaties (zoals tijdens de Kredietcrisis), maar kan zich ook vaker voordoen bij leningen van een kleinere omvang.

Vastgoed

Onder vastgoedfondsen vallen alle beleggingsinstellingen die voor beleggers investeren in vastgoedobjecten. De vastgoedmarkt kan op verschillende manieren worden onderverdeeld. Een eerste verdeling is die naar sectoren. De meest bekende vastgoedsectoren zijn Kantoren, Winkels, Bedrijfsruimten en Woningen. Van deze vier sectoren zijn Kantoren en Bedrijfsruimten het meest gevoelig voor de schommelingen in de economie.

Een tweede onderscheid is naar 'core'-fondsen, 'value added'-fondsen en 'opportunity'-fondsen. Bij core fondsen is het rendement uit de huuropbrengsten de belangrijkste component van het totaal rendement. Huur en waardegroei zijn beide belangrijke componenten bij value added fondsen.

Bij opportunity fondsen is de waardegroei van het vastgoed de belangrijkste component van het totaal rendement. Verder varieert de looptijd van deze fondsen. Core fondsen hebben veelal een onbepaalde looptijd. Value added fondsen en opportunity fondsen hebben veelal een eindige looptijd. Tot slot is het gebruik van vreemd vermogen bij core fondsen normaliter lager dan bij value added en opportunity fondsen.

Risico's

Waardedaling

Het belangrijkste risico is dat de vastgoedobjecten waarin is geïnvesteerd in waarde dalen. Veelal wordt dit veroorzaakt door het teruglopen van de economische activiteit en/of omdat er teveel capaciteit is bijgekomen in de vastgoedmarkt. Daarnaast kan de waarde van het vastgoed ook dalen wanneer de verwachte huurwaardegroei naar beneden toe moet worden bijgesteld.

Renterisico

Een tweede risico betreft het renterisico. Wanneer de rente stijgt, zal de economische waarde van de toekomstige kasstromen lager worden, en daarmee eveneens de waarde van de vastgoedobjecten. Daarnaast brengt een stijgende rente een tweede risico met zich mee. Veel vastgoedfondsen maken gebruik van 'leverage' (beleggen met geleend geld). Bij een stijgende rente zullen de rentekosten toenemen en zal het bedrag dat overblijft voor de aandeelhouders lager uitvallen.

Leveragerisico

Een derde risico is leveragerisico. Dit is al aangehaald in verband met het renterisico. Toch dient leverage als een aparte risicofactor te worden genoemd. Leverage wordt veelal gebruikt door vastgoedfondsen om een hoger rendement te kunnen behalen. Als er op de investering meer rendement wordt behaald dan op de financiering moet worden betaald, ontstaat een hoger rendement op het eigen vermogen. Deze medaille heeft echter een keerzijde; wanneer de resultaten negatief zijn - zoals in de periode 2008-2009 - kan leverage er voor zorgen dat de verliezen worden vergroot.

Kredietrisico

Een vierde risico betreft het kredietrisico. Als een vastgoedfonds huurders heeft met een slechte kredietwaardigheid, dan bestaat het risico dat een deel van de huren niet meer wordt betaald en dat het betreffende pand opnieuw verhuurd moet worden. De kosten die hiermee zijn gemoeid komen voor rekening van u als aandeelhouder.

Liquiditeitsrisico

Een vijfde risico is liquiditeitsrisico. Vastgoedobjecten worden niet dagelijks verhandeld. Dit brengt het risico met zich mee dat u als belegger in niet-genoteerd vastgoed niet op ieder gewenst moment kan uitstappen. Dit risico doet zich vooral voor ten tijde van stress op de vastgoed- of financiële markten.

Valutarisico

Een zesde risico is valutarisico. Voor zover u als belegger belegt in vastgoed buiten het eurogebied, worden de resultaten mede gedreven door de ontwikkeling van de euro ten opzichte van de andere valuta. Dit geldt natuurlijk niet als een vastgoedfonds de valutarisico's afdekt.

Informatierisico

Het zevende risico is informatierisico. Dit heeft te maken met de omstandigheid dat vastgoedfondsen vaak minder transparant zijn en het feit dat de activiteiten van vastgoedfondsen voor u veelal minder makkelijk te volgen zijn. Deze verminderde transparantie brengt met zich mee dat het monitoren van dit soort strategieën in de praktijk lastiger is, wat risico's met zich mee kan brengen.

Waarderingsrisico

Het achtste risico is waarderingsrisico. De waardering van niet-genoteerde vastgoedfondsen komt tot stand door middel van taxaties van de vastgoedobjecten. Anders dan de prijzen op financiële markten veranderen deze niet van dag tot dag. Periodiek worden vastgoedobjecten getaxeerd en komt een nieuwe waarde tot stand. Doordat tussen taxaties soms een half jaar tot een jaar kan zitten, loopt u als belegger het risico dat de waarde zoals opgegeven door het vastgoedfonds geen representatieve weergave is van de feitelijke waarde. Ook fouten van taxateurs kunnen ertoe leiden dat de afgegeven waarde niet representatief is.

Beleggingsfondsen

Een beleggingsfonds is vaak een naamloze vennootschap. U als belegger koopt aandelen in deze vennootschap en koopt daarmee indirect aandelen, obligaties, onroerend goed, enz. Het beleggingsfonds ontvangt directe inkomsten zoals dividend, rente en/of huur, en er zijn waarde schommelingen in de bezittingen van het fonds. Na aftrek van kosten worden de positieve of negatieve resultaten doorgegeven aan u als aandeelhouder van het fonds in de vorm van koersschommelingen in het fonds, en meestal ook dividend.

Beleggingsfondsen kunnen zowel voor particuliere beleggers bestemd zijn als voor institutionele beleggers (of beide). Particuliere beleggers kunnen door een deelname in een beleggingsfonds een spreiding van hun beleggingsportefeuille bereiken die anders slechts met een aanmerkelijk groter vermogen te bereiken valt. U kunt een beleggingsfonds echter ook gebruiken om daarmee een belegging op een min of meer specialistisch gebied te realiseren (een bepaalde sector, thema of een bepaalde regio). Een belegger kan op deze wijze tegen relatief lage kosten beleggen in objecten van zijn voorkeur, zonder dat hij zelf zich in de betreffende markt of de sector hoeft te verdiepen. Hierbij geldt in het algemeen wel dat de beheerkosten hoger zijn naarmate het fonds meer specialistisch is.

Er zijn veel beleggingsfondsen op de markt. Denk aan aandelenfondsen, obligatiefondsen en vastgoedfondsen. Ook zijn er beleggingsfondsen die een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed kennen. Dit zijn zogenaamde

'mixfondsen'. Daarnaast is er een onderscheid te maken in de regio(s) waarin wordt belegd of de speciale thema's die een beleggingsfonds kan hebben (denk aan ethische of groene beleggingen). Ook voor het dividendbeleid is er een onderscheid te maken binnen beleggingsfondsen. Sommige fondsen beleggen de ontvangen dividenden of interesten opnieuw. Dit noemt men kapitalisatiefondsen. Deze worden aangeduid met (Accumulation (acc)). Anderen keren de dividenden uit. Dit zijn distributiefondsen (Income (Inc)).

Het geld van een beleggingsfonds wordt beheerd door een fondsmanager - of soms een team van managers. De fondsbeheerder brengt fondsbeheerskosten en/of beheerloon in rekening. Deze kosten zijn een percentage van het totaal beheerde vermogen. Daarnaast worden transactiekosten in rekening gebracht binnen het fonds. Afhankelijk van het type fonds, loopt u met het beleggen in beleggingsfondsen, dezelfde risico's als met aandelen, obligaties of vastgoedfondsen. Ook is een combinatie van deze risico's mogelijk, afhankelijk van het soort beleggingsfonds. Een belangrijk voordeel van beleggingsfondsen ten opzichte van individuele beleggingen is de spreiding. Daartegenover staan de hogere kosten ten opzichte van individuele beleggingen.

Tenslotte is er nog een verschil tussen open en closed-end fondsen. Een open-end fonds mag nieuwe aandelen uitgeven als er nieuw geld in het fonds stroomt. Het handelt altijd om en nabij de intrinsieke waarde. Een closed-end fonds mag niet zomaar nieuwe aandelen uitgeven. Daar hangt de prijs niet af van de intrinsieke waarde, maar van vraag en aanbod.

Er is voor veel beleggingsfondsen nog maar één handelsmoment per dag. Aan- en verkooporders moeten voor 16 uur binnen zijn bij Euronext. De volgende beursdag om 10 uur wordt dan bekend gemaakt tegen welke koers de aandelen gekocht, dan wel verkocht zijn. Deze transactiekoers is gelijk voor kopen en verkopen. Als er meer koop- dan verkooporders zijn binnengekomen is de prijs iets boven de intrinsieke waarde, in het omgekeerde geval iets eronder. Het is dan ook alleen mogelijk om zogenaamde 'bestens orders' door te geven. Zo wordt de transactie uitgevoerd tegen de eerst gedane prijs.

Indextrackers of ETF's

Indextrackers zijn fondsen die zo exact mogelijk een beleggingsindex volgen. Deze fondsen zijn beursgenoteerd en open-end. Exchange Traded Funds (ETF's) worden vaak in een adem genoemd met Indextrackers, maar kunnen naast een index ook een sector, grondstof of valuta volgen. Indextrackers en ETF's kenmerken zich door transparantie en lage kosten. Met de aankoop van een Indextracker of ETF kiest u voor een passieve belegging. U belegt immers exact conform een index of sector. Individuele keuzes kan de beheerder niet maken. De beheerkosten zijn dan ook vaak aanzienlijk lager ten opzichte van beleggingsfondsen die actief beheerd worden.

De afgelopen tijd is er een sterke groei waarneembaar in het aanbod van ETF's op de Nederlandse markt. Gevolg van deze groei is dat er steeds nieuwe productvarianten op de markt komen. Zo zijn er ETF's, die niet één index, maar meerdere indices volgen of (deels) actief beheerd worden. Ook bestaan er ETF's die niet worden samengesteld door dezelfde onderliggende aandelen of obligaties als de te volgen index op te nemen, maar die gebruik maken van afgeleide producten. Deze nieuwe varianten brengen elk hun eigen productkenmerken en specifieke risico's met zich mee. Deze kenmerken kunnen sterk afwijken van de productkenmerken van de meest eenvoudige ETF's.

Risico's

Afhankelijk van de onderliggende waarde van een ETF of Indextracker loopt u dezelfde risico's als bij aandelen, obligaties, vastgoed of valuta. Ondanks de eenvoud van ETF's en Indextrackers kunt u toch nog een aantal aanvullende risico's lopen. ETF's kunnen namelijk op twee manieren samengesteld worden: door de onderliggende stukken te kopen (fysieke replicatie) of de index door middel van alternatieve instrumenten na te bootsen (synthetische replicatie). Bij synthetische replicatie wordt het rendementsprofiel van een index nagebootst door het aangaan van een swaptransactie. De tegenpartij in de swap belooft het rendement op de index aan de belegger te vergoeden, in ruil voor de inleg die beleggers betalen. Synthetische replicatie wordt vaak gekozen om een illiquide markt te volgen.

Tegenpartijrisico

Met het beleggen in ETF's op basis van synthetische replicatie worden swaps gebruikt. Hier bestaat altijd het risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt. Dit risico wordt tegenpartijrisico genoemd.

Bij fysieke replicatie worden de beleggingen in de index zoveel mogelijk één op één aangekocht. De ETF heeft deze stukken dus werkelijk in bezit. Fysieke replicatie kan op twee manieren ingevuld worden: er kan gekozen worden voor volledige replicatie of voor sampling. Bij volledige replicatie worden alle stukken uit de index aangekocht, terwijl bij sampling een selectie van aan te kopen stukken wordt gemaakt. Er wordt vaak voor sampling gekozen wanneer de te volgen index uit een groot aantal onderliggende waarden bestaat of deels uit illiquide titels.

Samplingrisico

Bij sampling bestaat het risico dat de koers van de ETF (erg) gaat afwijken van de koers van de index. Wanneer er geen goede reden is om voor sampling te kiezen, maar de ETF hier toch gebruik van maakt, is het aan te raden niet voor deze ETF te kiezen.

Liquiditeitsrisico

De liquiditeit van een ETF bepaalt of er voldoende gehandeld kan worden in een ETF. De liquiditeit kan worden beïnvloed door onder andere de onderliggende waarden van de ETF. Er kunnen redenen zijn om voor minder liquide ETF's te kiezen (bijvoorbeeld om exposure te verkrijgen naar een minder liquide markt), maar dit brengt ook aanvullende risico's met zich mee.

Securities Lending risico

Securities Lending is het lenen en uitlenen van effecten aan een tegenpartij. Voor dit uitlenen ontvangt de beheerder een vergoeding. Die wordt voor het overgrote deel doorgegeven aan de eindbeleggers. Het risico bestaat er echter uit dat de partij aan wie de effecten uitgeleend zijn, in financiële problemen raakt. In het uiterste geval worden de effecten niet teruggegeven, waardoor er een verlies ontstaat voor de ETF of het beleggingsfonds.

Hedgefunds

Hedgefunds zijn privaat georganiseerde beleggingsinstellingen die veelal worden gekenmerkt door een vrijheid in het beleggingsbeleid, een beperkte transparantie en een beperkt toezicht. De vrijheid in beleggingsbeleid geldt voor de beleggingscategorieën waarin belegd kan worden, het gebruik van leverage en het kunnen innemen van short posities. Onder het begrip 'hedgefunds' gaan tal van verschillende strategieën schuil. Enkele veel voorkomende strategieën zijn: Convertible Arbitrage

strategieën, Equity Market Neutral strategieën, Fixed Income Arbitrage strategieën, Long/Short strategieën en Event driven strategieën. Al deze strategieën anticiperen op gebeurtenissen op de financiële markten. Denk aan overreacties (zoals paniek), ontwikkelingen bij bepaalde ondernemingen of tijdelijke waardeverschillen.

Risico's

Aan hedgefonds kleven diverse risico's. Omdat de verschillen tussen de diverse hedgefundstrategieën aanzienlijk kunnen zijn, kunnen ook de risicoprofielen sterk verschillen. Daarom zullen niet alle hieronder genoemde risico's even sterk van toepassing zijn op de diverse hedgefundstrategieën.

Marktrisico

Het eerste risico is marktrisico. Dat is het risico dat de belegging in waarde daalt doordat de markt waarin wordt belegd in waarde daalt. Zo zal voor een long-short aandelen strategie het aandelenmarktrisico het belangrijkste zijn en voor een long-short credit strategie zal het kredietmarktrisico het belangrijkste zijn.

Renterisico

Het tweede risico is renterisico. Vrijwel alle strategieën met een positie in de rentemarkt - zoals fixed income arbitrage strategieën en long-short credit strategieën - zullen in waarde dalen bij een stijgende rente.

Kredietrisico

Het derde risico is kredietrisico. Vrijwel alle hedgefundstrategieën zijn long kredietrisico, dat wil zeggen dat ze waarde verliezen indien de onderneming waarin wordt belegd failliet gaat of wanneer de kredietrisicopremies in de markt gaan stijgen.

Liquiditeitsrisico

Het vierde risico is liquiditeitsrisico. Sommige hedgefundstrategieën beleggen in illiquide markten. In dat geval loopt u als belegger het risico dat niet tegen normale prijzen een positie verkocht kan worden of dat geen nieuwe positie kan worden ingenomen, vanwege een gebrek aan voldoende kopers en/of verkopers. Ook is het mogelijk dat u niet meer uit een hedgefonds kunt stappen. Indien het hedgefonds gesloten is voor toe- en uittrekders. Dit kan gebeuren als het hedgefonds grote problemen heeft met het verkopen van zijn beleggingen tegen gangbare prijzen.

Volatiliteitsrisico

Het vijfde risico is volatiliteitsrisico. Doordat sommige hedgefundstrategieën actief met derivaten werken hebben zij een relatief grote blootstelling aan volatiliteitsrisico. Afhankelijk van de positie die hedgefonds hebben ingenomen kan een stijging van de volatiliteit positief of negatief uitpakken.

Tegenpartijrisico

Het zesde risico is tegenpartijrisico. Veel hedgefonds zijn actief in derivatenmarkten en lopen uit dien hoofde tegenpartijrisico. Dit geldt ook voor de relatie die hedgefonds hebben met prime brokers, instellingen die worden ingeschakeld om short posities te kunnen innemen. Indien de risico's met betrekking tot deze tegenpartijen niet goed worden beheerst dan kan dit tot grote verliezen leiden.

Informatierisico

Het zevende risico is informatierisico. Dit komt doordat hedgefonds vaak minder transparant zijn. Veelal ontbreekt informatie over de posities in de portefeuille of de

belangrijkste risico's die worden gelopen. Deze verminderde transparantie brengt met zich mee dat het monitoren van dit soort strategieën in de praktijk lastiger is, wat risico's met zich mee kan brengen. Daar komt bij dat de complexiteit van veel hedgefundstrategieën hogere eisen stelt aan het kennisniveau van u als belegger, uw adviseur en de fondsbeheerder om op adequate wijze de risico's van dit soort strategieën te kunnen inschatten.

Valutarisico

Het achtste risico is valutarisico. Onder valutarisico verstaan we het risico dat de waarde van een hedgefund belegging in waarde daalt door een relatieve versterking van de euro. Een fonds kan dit risico reduceren door het afdekken van het valutarisico.

Private equity

Private equity beleggingen zijn beleggingen in niet-genoteerde beleggingsinstellingen die het geld dat ze van beleggers ontvangen investeren in niet-beursgenoteerde bedrijven; het kan hier gaan om startende ondernemingen (venture capital) en al lang bestaande ondernemingen (buy outs).

Het belangrijkste onderscheid is die tussen de venture capital markt en de (leveraged) buy-out markt. In de box op de volgende pagina zijn beide markten en hun verschillen toegelicht. Omdat venture capital zich richt op jonge, startende ondernemingen die zich soms nog moeten bewijzen zijn daar de risico's het grootst. In beginsel zijn (leveraged) buy-out fondsen minder risicovol omdat zij zich richten op ondernemingen die zich al over langere tijd bewezen hebben. Echter, door het - soms agressieve - gebruik van vreemd vermogen kunnen ook hier de risico's sterk oplopen.

Risico's

Beleggingen in private equity gaan over het algemeen gepaard met dezelfde risico's als beleggingen in beursgenoteerde aandelen, te weten: afname economische groei vooruitzichten, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico. In aanvulling hierop kennen beleggingen in private equity een aantal specifieke risico's, zoals informatierisico.

Risico afname economische groei

Omdat aandelen geen contractueel overeengekomen periodieke vergoeding betalen maar een onzekere periodieke vergoeding die afhankelijk is van de financiële prestaties van de onderneming geldt dat de economische groei vooruitzichten van bijzonder groot belang zijn. Immers, hoe beter de economische prognoses hoe hoger de groei in de resultaten van de onderneming en hoe hoger de waarde van het aandeel. Zo geldt ook dat een verslechtering van de groeivooruitzichten een negatief effect heeft op de waarde van de onderneming.

Renterisico

De renteontwikkeling is voor aandelen minder belangrijk dan voor obligaties. Toch geldt dat een stijgende rente veelal niet goed is voor beleggers in aandelen. Dit komt doordat rentestijgingen vaak gepaard gaan met toenemende inflatie. Inflatie heeft doorgaans een drukkend effect op de winstmarges van bedrijven. Daarnaast worden de winstmarges gedrukt door de hogere rentelasten. Specifiek voor private equity geldt dat een stijging van de rente gepaard kan gaan met financieringsproblemen. Dit komt doordat private equity fondsen in de regel relatief veel vreemd vermogen gebruiken (vooral de buy-out fondsen). Hierdoor zal een rentestijging gemiddeld genomen een relatief grote invloed hebben op de waarde van private equity fondsen.

Kredietrisico

Ondanks dat u als belegger in aandelen geen juridisch afdwingbaar recht heeft op een bepaalde periodieke uitkering, staat u toch bloot aan kredietrisico. Immers, indien een onderneming niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen dan bestaat er een reële kans op faillissement. In geval van faillissement staat u als belegger in aandelen achteraan in de rij. Pas wanneer de vreemd vermogensverschaffers zijn betaald komt de aandelenbelegger in beeld.

Valutarisico

Als aandelenbelegger in private equity fondsen buiten het eurogebied loopt u valutarisico. Echter het relatief belang van het valutarisico is over een langere periode bekeken, beperkt.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is voor private equity fondsen van groot belang. De belangen die private equity fondsen nemen worden doorgaans voor 7 tot 10 jaar in portefeuille gehouden. Om die reden is de liquiditeit die een private equity fonds biedt beperkt. Een private equity fonds dat een breed gespreide portefeuille van projecten aanhoudt is veelal beter in staat om liquiditeit te bieden, maar het zal in de regel minder zijn dan de liquiditeit in beursgenoteerde aandelen.

Informatierisico

Informatierisico duidt op de omstandigheid dat u als belegger in private equity fondsen veelal een minder goed beeld heeft van uw beleggingen. U bent daarom ook minder goed in staat om uw beleggingen op adequate wijze te volgen. Deze verminderde transparantie brengt extra risico's met zich mee.

Venture capital

Een bijzondere vorm van private equity is venture capital. Dit is het investeren in ondernemingen die onderontwikkelde of nog te ontwikkelen producten of diensten hebben. Venture capital is vooral gericht op startende ondernemingen en minder volwassen bedrijven die zich kenmerken door sterke groei en een hoog risico. De venture capital fondsmanager heeft gewoonlijk een minderheidsbelang maar vervult een belangrijke en direct betrokken rol bij het bedrijf. Venture capital fondsen zijn in principe de meest risicovolle beleggingen binnen het private equity segment. De onderliggende bedrijven zijn vaak klein en niet gediversifieerd. De waarde die wordt gecreëerd door de venture capital fondsen is de capaciteit van het identificeren van het meest lucratieve idee of bedrijf. Door middel van een ruime diversificatie van onderliggende bedrijven wordt de kans dat een of meerdere van deze ondernemingen succesvol zijn groter en wordt bovendien de kans op grote negatieve uitslagen verkleind.

Grondstoffen

Onder beleggingen in grondstoffen verstaan we alle directe beleggingen in fysieke grondstoffen, dan wel in futures die grondstoffen als onderliggende waarde hebben. De grondstoffenmarkt wordt veelal onderverdeeld naar de volgende submarkten: Energie, Industriële Metalen, Agrarische Producten en Edelmetalen. De sub-markt Energie is veruit de grootste sub-markt met een aandeel van ongeveer 70%. Zowel Energie als Industriële Metalen zijn het meest direct verbonden met de economische activiteit in de wereld. Als de economie aantrekt dan leidt dat tot meer vraag naar olie, gas, koper en aluminium. Energie is eveneens een vluchthaven in tijden van

geopolitieke onzekerheid. Tot op zekere hoogte geldt dit ook voor Edelmetalen, en dan vooral voor goud. Verder wordt goud ook als vluchthaven gezien ten tijde van hoge inflatie en een afbrokkelend vertrouwen in de belangrijkste valuta in de wereld.

Risico's

Afname economische groei

Het eerste risico waaraan een belegging in grondstoffen is blootgesteld is een afname van de economische activiteit. Als de economische groei terug loopt neemt in de regel de vraag naar grondstoffen af.

Negatieve roll return

Een tweede risico waaraan een belegging in grondstoffen is blootgesteld is een negatieve roll return. Dit doet zich specifiek voor bij beleggingen in grondstoffen futures (het grootste deel van de beleggingen in grondstoffen gaat via grondstoffen futures). Het is gebruikelijk dat beleggingsfondsen in grondstoffen steeds een positie innemen in de kortlopende future; deze positie wordt - zeg na een maand - gesloten en 'doorgerold' naar de volgende kortlopende future. Als de futures curve oplopend is - dat wil zeggen dat de futuresprijs voor langlopende contracten hoger ligt dan de futuresprijs voor kortlopende contracten - zal een dergelijke strategie gepaard gaan met verliezen bij het doorrollen van de positie (we noemen dit een 'negatieve roll return'). In de praktijk is de futures curve voor de meeste grondstoffen oplopend en daarom moet de belegger er rekening mee houden dat hij geld kan verliezen bij het doorrollen van de positie. Om die reden kan het rendementsprofiel van een belegging in een grondstoffenfonds sterk afwijken van de ontwikkeling van de grondstoffenprijzen zoals deze in de krant staan.

Valutarisico

Een derde risico betreft valutarisico. Vrijwel alle grondstoffen noteren in US dollars. Daarom heeft de ontwikkeling van de EUR/USD wisselkoers invloed op het rendement (tenzij dit door het fonds is afgedekt).

Renterisico

Een vierde risico betreft het renterisico. Een belegging in een grondstoffenfuture bestaat namelijk uit drie componenten: de ontwikkeling van de spotprijs (de prijs van een waarde die direct geleverd wordt, ook de wel de 'dagprijs' genoemd), de roll return en de geldmarktrente. Als de geldmarktrente daalt dan gaat daarom het rendement op grondstoffen omlaag wanneer deze belegging wordt geëffectueerd via grondstoffen futures.

Bijzondere voorwaarden

In dit document willen wij u graag nader informeren over onze dienstverlening, onze werkwijze en onze beloning. Dit dienstverleningsdocument is geen contract, maar bedoeld om u te informeren. Naast dit algemene dienstverleningsdocument is ook nog een aantal door de AFM verplicht gestelde specifieke dienstverleningsdocumenten beschikbaar. U treft deze aan op onze website. Indien gewenst sturen wij ze u op verzoek graag toe.

Centraal in onze dienstverlening staan de volgende kernwaarden:

- Wij zijn onafhankelijk
- Wij zijn transparant
- Wij ontzorgen
- Wij excelleren
- Wij voegen waarde toe

De dienstverlening in het kort

CapitalCare Company biedt diensten aan op het vlak van vermogenszorg. Afhankelijk van de ontwikkelingsfase van het vermogen ligt de nadruk op vermogensopbouw, vermogensconsolidatie of vermogensoverdracht. Financiële ontzorging staat hierbij centraal. De rust die het goed en inzichtelijk regelen van privé besognes oplevert, is het resultaat. Wij opereren volstrekt onafhankelijk en wij verkopen geen eigen producten. Het bewaken van doelstellingen, het identificeren van risico's en het monitoren van vermogen is de basis van onze dienstverlening. Regisseren, coördineren en onderhandelen met leveranciers van financiële producten en diensten zijn onze dagelijkse bezigheden. Dit doen wij op basis van een vaste (periodieke) vergoeding, een percentage over het vermogen, een uurtarief of een combinatie hiervan. De klant betaalt en bepaalt. Transparantie is het uitgangspunt.

Wij werken in nauw verband samen met specialisten op gebied van beleggen, financieren, pensioenen, verzekeringen (zowel leven als schade), nalatenschapsplanning, administratie- en trustdienstverlening en lifestyle- en beveiligingsmanagement.

Afhankelijk van het type contract dat u met ons sluit zijn de werkzaamheden van deze specialisten bij de prijs inbegrepen of niet. In alle gevallen coördineert CapitalCare Company de werkzaamheden en bewaakt het proces en de kosten.

Onze werkzaamheden kunnen grofweg in de volgende vier diensten worden opgedeeld:

- Vermogensplanning
- Vermogensmanagement;
- Consultancy;
- Family Office Services.

Vermogensplanning begint met een grondige inventarisatie van uw huidige positie,

uw wensen en doelstellingen, uw kennis en ervaring met financiële producten en uw risicobereidheid (Dynamisch Cliëntprofiel). Op basis hiervan wordt een Financiële analyse opgesteld. In deze analyse koppelen we uw huidige positie aan uw wensen en doelstellingen. We bekijken in hoeverre uw wensen en doelstellingen al behaald zijn, wat er nog moet gebeuren, hoe dit idealiter zou kunnen geschieden, welke bedreigingen zich voor kunnen doen en welke optimalisaties doorgevoerd kunnen worden. Dit alles binnen het kader van uw risicobereidheid en de aanwezige kennis en ervaring.

De volgende stap is het opstellen van een Vermogensplan. Op basis van de Financiële analyse stellen wij een plan op waarin uw vermogensdoelen en vooral de weg daar naar toe, nader worden vormgegeven. Beleggingssimulatie is hier een belangrijk onderdeel van. Dit plan kan 'smart' worden ingevuld als uw situatie dit toelaat, maar kan ook worden uitgebreid met financiële planning (in kaart brengen huidige en toekomstige inkomsten en uitgaven) en vermogensstructurering (beleggen via de bv of privé, vermogen certificeren, financieringen herinrichten, bedrijfsoverdracht voorbereiden etc.). Desgewenst schakelen wij specialisten in op het gebied van corporate finance, vastgoed, estate planning, fiscale structurering of trusts. Uiteraard vindt elke stap in nauw overleg met u plaats.

Een goed Vermogensplan behoort ook een risicoparagraaf te bevatten. Risico's managen wil niet zeggen zoveel mogelijk verzekeren. Risico's worden gemanaged door ze te benoemen. Vervolgens maken wij een inschatting van de invloed op uw wensen en doelen en bepalen we welke maatregelen moeten worden getroffen. Bepaalde afspraken zullen in protocollen worden vastgelegd, sommige in de vorm van een Levenstestament. Indien anonimiteit gewenst is, kunnen structuren worden opgezet. Uiteraard kan het raadzaam zijn sommige risico's wel bij verzekeraars onder te brengen. Wij initiëren, begeleiden en coördineren. Onze beschikbaarheid is continu.

Vermogenszorg behelst niet alleen zorg nu, maar ook later. In het Nalatensplan komen vermogens-overdracht bij leven en overlijden aan de orde, maar ook het goed inrichten van een levenstestament. Behalve besparing van belasting is vooral ook het juridisch goed vastleggen van uw wensen een belangrijk aandachtspunt. Als uitvloeisel van het Nalatensplan kan het noodzakelijk zijn om executeurs, bewindvoerders, zakelijk gevolmachtigden of toezichthouders hierop te benoemen of om een trustkantoor in te schakelen. Uitvoering en coördinatie hiervan nemen wij graag op ons. Zie ook Family Office Services.

Vermogensmanagement

Bewaking en monitoring van het Vermogensplan ondersteunen wij met een geavanceerde AssetMonitor die u online kunt benaderen. Met de AssetMonitor houden wij voor u bij hoe uw vermogen is verdeeld over de diverse beleggingscategorieën, hoe zich dit ontwikkelt (t.o.v. benchmarks) en welke risico's u daarbij loopt. Niet alleen uw effecten en liquiditeiten zijn hierin opgenomen, maar bijvoorbeeld ook uw vastgoed beleggingen en ondernemingsvermogen. De uitkomsten worden periodiek verwerkt in een overzichtelijke rapportage die wordt opgeslagen in uw digitale kluis.

Implementatie

Onze dienstverlening houdt niet op bij het maken van analyses en het monitoren van plannen. Een belangrijk deel van onze toegevoegde waarde ligt in de uitvoering: het selecteren en controleren van asset managers, portefeuille beheerders en investeringsmogelijkheden. Wij organiseren 'beauty contests' en onderhouden de

dagelijkse contacten met de beheerders. Indien gewenst zoeken wij ook actief naar alternatieve investerings-mogelijkheden als vastgoed en private equity. Wilt u uw investeringen deels met vreemd vermogen financieren dan gaan wij op zoek naar een voor u geschikte partij.

Vermogensmanagement omvat ook vermogen belegd in kapitaal- of lijfrenteverzekeringen en stamrechten.

Maakt u gebruik van de digitale kluis dan kunnen wij al uw belangrijke documenten voor u bewaren en blijvend ordenen. Buiten zaken als vermogensoverzichten, verzekeringspolissen, notariële akten en kopie id's kunt u hierbij ook denken aan uw levenstestament en de protocollen die gevolgd moeten worden in geval van calamiteiten (Calamiteitenplan).

De digitale kluis vormt een belangrijke schakel in de vermogenszorg die wij voorstaan. Het stelt ons in staat steeds up-to-date te zijn en het gewenste overzicht te bewaren. Dit is niet alleen nu belangrijk, maar misschien nog wel belangrijker als u zelf niet meer in staat bent uw zaken adequaat te managen. Degenen aan wie u in dat geval uw belangen toevertrouwt beschikken dan in ieder geval over een goede back-up-voorziening. Zowel qua documentatie als persoonlijk in de vorm van de met uw zaken bekende vertrouwenspersoon bij CapitalCare Company.

Signalering van wijzigingen in relevante wet- en regelgeving en het functioneren als vraagbaak zijn een standaard onderdeel van de basisdienstverlening.

Dat geldt ook voor Dagelijks management. Wat het kiezelsteentje in uw schoen is bij het wandelen, is de kleine irritatie over die automatische incasso die maar door blijft lopen, de wijziging in de polis die verkeerd is doorgevoerd en andere kleine omissies die onevenredig veel energie kosten om recht te zetten. Het financiële belang is meestal niet groot, de ergernis des te meer. Dagelijks management wil zeggen 'getting things done'. Zorgen dat het bankverkeer soepel verloopt, de belastingadviseur op tijd de juiste informatie krijgt, overleg wordt gevoerd met vermogensbeheerders, dat afspraken nagekomen worden, zowel qua kosten als qua timing.

Consultancy

Consultancy is gericht op het optimaliseren van deelgebieden van uw financiële, juridische of fiscale positie. 'Heb ik het wel goed geregeld qua?' is dan de vraag. De puntjes kunnen ingevuld worden met begrippen als:

- Pensioen (in eigen beheer bij de BV);
- Nalatenschaapsplanning;
- (Fiscaal/ juridische) Structurering;
- Beleggingen/ investeringen of voorgestelde proposities op deze gebieden;
- Financieringen;
- Opvolging/ verkoop (familie)bedrijf/ Family Governance (familiestatuuat/ familieberaad).

Ook al gaat het om een deelgebied, telkens wordt uw vraag tegen de achtergrond van uw totale financiële, juridische en fiscale positie bekeken. Bij Consultancy is onze inzet eenmalig en wordt verder niet gemonitord. Uiteraard kunt u naar aanleiding van de adviezen vervolgens voor een abonnement kiezen, waarbij wel gemonitord wordt. In de prijsstelling wordt dan rekening gehouden met de werkzaamheden die al zijn verricht.

Family Office Services

In het verlengde van Vermogensmanagement ligt nog een scala aan diensten. Deze kunnen worden onderverdeeld in de volgende drie groepen:

Legal & Tax management

- Organiseren en monitoren van fiscale- en juridische optimalisatie;
- Organiseren en monitoren van asset protection en anonimiseren;
- Besturen van of toezicht houden op entiteiten als familiefondsen, vrijgestelde beleggingsinstellingen (vbi's) of stichting administratiekantoren (staks);
- Organiseren en monitoren van administratie-voering.

Estate management

- Uitvoering geven aan nalatenschaps- en schenkings-planning;
- Optreden als zakelijk gevolmachtigde of toezicht-houder bij een levenstestament;
- Optreden als of ondersteunen van (levens-) executeurs en bewindvoerders;
- Begeleiden bij family governance (bedrijfs-overdracht, familiestatuu, familieberaad);
- Toezicht houden op het managen van landgoederen en overige 'kroonjuwelen';
- Organiseren van goede doelen stichtingen en fondsen op naam;
- Fiduciair management over het vermogen binnen dergelijke entiteiten.

Lifestyle management en budgetbewaking

- Aansturen Personal Assistant(s) en conciërge dienstverlening;
- Organiseren en monitoren van calamiteitenplanning (noodopvolging, levenstestament, beveiligingsplan);
- Organiseren van training & opleiding van de jongere generatie bij het leren omgaan met vermogen;
- Organiseren en monitoren van budgetbewaking.

Wat verwachten wij van u?

Om optimaal in uw belang te kunnen adviseren hebben wij alle relevante informatie over u en uw BV('s) nodig. Bijvoorbeeld: kopieën van de meest recente aangifte Inkomstenbelasting, de recente overzichten van uw liquiditeiten en beleggingen, alle verzekeringspolissen, etc.

Van uw persoonlijke vennootschap(pen) zoals een holding of een pensioen-BV, hebben wij ook informatie nodig. Denk aan (kopieën) van de meest recente jaarrekeningen (van uw holding en/of pensioen-BV), de voorwaarden van de door u verkregen financieringen; een overzicht van de overige vermogensbestanddelen en de pensioenbrief en -berekening bij pensioen in eigen beheer.

Daarnaast is het belangrijk dat u ons tijdig en volledig informeert over alle zaken die van belang kunnen zijn voor uw persoonlijke financiën. Denk hierbij aan wijzigingen in uw persoonlijke of samenlevingssituatie (zoals geboorte, huwelijk etc.), over uw inkomens- en arbeidssituatie en over uw financiële situatie (zoals aankoop kunst, aangaan van beleggingen etc.).

Onze vergoeding

De vergoeding voor onze dienstverlening bedraagt bij:

- Vermogensplanning, Consultancy en Family Office Services: een uurtarief of een vooraf overeengekomen vaste fee;
- Vermogensmanagement á la carte: een combinatie van een uurtarief en een percentage over het vermogen onder management;
- Vermogensmanagement all inclusive: een percentage over uw totale netto vermogen (= bezittingen minus schulden en belastinglatenties) + een uurtarief over extra werkzaamheden.

De actuele uurtarieven vindt u terug op onze website en zijn exclusief btw. De tarieven kunnen elk kalenderjaar aangepast worden. Sommige diensten zijn btw-vrij, zoals het bemiddelen in financieringen en verzekeringen en de daarmee samenhangende advisering.

De vergoeding die u voor de dienstverlening van CapitalCare Company betaalt staat los van vergoedingen die partijen als vermogensbeheerders, fondshuizen, beleggingsadviseurs, zakelijke dienstverleners en overige derden u in rekening brengen. De vergoeding van deze derden wordt direct bij u geïnd, of is verwerkt in de koers van het beleggingsfonds. Dit geldt ook voor de aan CapitalCare Company verbonden Fund Advisors.

Het is voor de meeste van deze derden (wettelijk) niet toegestaan een deel van hun vergoeding aan CapitalCare Company door te betalen. Mocht dit in incidentele gevallen toch voorkomen, dan verrekenen wij dit met de vergoeding die wij aan u in rekening brengen.

Onze Vermogensmanagers slagen er meestal in om gunstige prijscondities voor u te bedingen. Op deze manier voorkomt u onnodige dubbele kosten en zo houdt u advies en productinvulling gescheiden. Dit is van belang om belangenverstremming te voorkomen.

Heeft u een BV, dan kan de vergoeding die u aan ons betaalt vaak voor een belangrijk deel aan de BV worden toegerekend. De BTW over dat deel is dan te verrekenen en wat resteert zijn kosten die aftrekbaar zijn voor de vennootschapsbelasting. Wij adviseren u aan uw accountant of belastingadviseur voor te leggen welke verhouding zakelijk is.

De uiteindelijke vergoeding die u ons verschuldigd bent hangt samen met de omvang en complexiteit van uw vermogen en de gewenste intensiteit in begeleiding. Dit kan het continu managen of monitoren van uw vermogen behelzen, maar ook het uitvoering geven aan risicomanagement of het bewaken van uw Schenkingsplan.

Iemand met een beperkt belegd vermogen bij één vermogensbeheerder, zonder verdere substantiële bezittingen zal goedkoper uit zijn dan iemand met omvangrijke effectenportefeuilles bij meerdere vermogensbeheerders. Zeker als er daarnaast nog een uitgebreide portefeuille met vastgoed- en private equity belangen of een (familie) onderneming aanwezig is en de wens om dit continu gemonitord te zien.

Vragen als 'liggen we nog op koers, is alles nog optimaal, houdt de vermogensbeheerder zich aan het mandaat en houden we de kosten onder controle?' komen in

het eerste geval aan de orde. Bij omvangrijkere vermogens zal vaker overlegd en gerapporteerd moeten worden. Risicomanagement speelt een grotere rol, evenals coördinatie van het Nalatenschapsplan. De 'tuin' is groter en vraagt dus om meer onderhoud. Overigens geldt in veel gevallen dat door dit optimaliseren de periodieke vergoeding al grotendeels wordt terugverdiend.

Betaling

Onze vergoeding brengen wij direct bij u of uw vennootschap(pen) in rekening. Facturering van de dienst Vermogensmanagement all inclusive vindt eenmaal per kwartaal vooraf plaats. Incasso van de verschuldigde bedragen geschiedt maandelijks achteraf per doorlopende automatische incasso. Facturering en incasso van de overige contracten en werkzaamheden geschiedt per kwartaal achteraf of direct na afronding van een opdracht.

Kwaliteitsborging

Wij hechten zeer aan het continu verbeteren van onze dienstverlening. CapitalCare Company is een vergunning plichtige financiële dienstverlener en dient in dat verband te voldoen aan de Wet op het financieel toezicht (Wft). Voor het waarborgen van uw persoonlijke gegevens voldoen wij aan de Wet bescherming persoonsgegevens.

Daarnaast volgen wij continue interne en externe scholing, om u van het beste advies te kunnen blijven voorzien. Aansluiting bij enkele erkende instituten helpt ons de kwaliteit van onze dienstverlening te borgen.

Beëindiging van de overeenkomst

De dienst Vermogensmanagement is dagelijks opzegbaar en eindigt dan aan het einde van het volgende kalenderkwartaal. Opzegging dient schriftelijk te gebeuren. Uw persoonlijke database blijft daarna nog minimaal één kalenderkwartaal voor u toegankelijk. U kunt uw gegevens dus blijven raadplegen om zo vervangende voorzieningen te treffen.

Klachtenregeling

Klachten zijn voor ons een kans. Aarzel niet om ze ons te melden. Neem daarvoor contact op met Michel Broeks, directeur van CapitalCare Company, bereikbaar per email via michel.broeks@capitalcarecompany.com of per telefoon op 020 – 820 87 54.

Mocht dit niet tot het voor u gewenste resultaat leiden, dan kunt u dit opnieuw aangeven. Wij zullen dan de klacht formuleren en schriftelijk aan u voorleggen. Na interne behandeling krijgt u een schriftelijke reactie op uw klacht.

Als dit ook niet naar uw tevredenheid is, dan kunt u uw klacht binnen drie maanden nadat we u schriftelijk onze reactie hebben gegeven, indienen bij het onafhankelijke Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Voor meer informatie zie: www.kifid.nl. Vanzelf-sprekend kunt u ook naar de burgerlijke rechter stappen.

Hoe kunt u ons bereiken?

CapitalCare Company houdt kantoor te Amsterdam, Daalwijkdreef 47 (1103 AD) en is bereikbaar via 020 – 820 87 54 en info@capitalcarecompany.com of via www.capitalcarecompany.com.

CapitalCare Company

Wij realiseren uw financiële doelstellingen