

Belangrijke Informatie Tripartiete Dienstverlening

Belangrijke Informatie Tripartiete Dienstverlening



Contents

1	Belangrijke Informatie	3
2	Bekijken van uw Portefeuille en andere informatie via Saxoportfolio	6
3	De geld- en Effectenrekening	9
4	Marginverplichting	12
5	Bestedingsruimte	15
6	Tekortenprocedure	17
7	Zekerheden.....	18
8	Adressen.....	22
9	Kenmerken van financiële instrumenten en daaraan verbonden specifieke risico's	22

1 Belangrijke Informatie

1.1 Inleiding

De Belangrijke Informatie Tripartiete Dienstverlening bevat informatie over het overboeken van geld en effecten, de instrumenten waarin u kunt beleggen en de manier waarop marginverplichtingen worden berekend.

Wij wijzen u erop dat de Belangrijke Informatie Tripartiete Dienstverlening integraal onderdeel uitmaakt van de Voorwaarden Tripartiete Dienstverlening en wij adviseren u daarom de informatie in dit document goed te lezen.

Saxo Bank & BinckBank N.V.

Saxo Bank is een beleggingsbank uit Denemarken en in 1992 opgericht door fintech-pioneers Kim Fournais en Lars Seier, met als hoofddoel beleggen en investeren op de financiële markten toegankelijk te maken voor het grote publiek. Door het leveren van de beste service, concurrerende tarieven en intuïtieve platforms worden beleggers in staat gesteld om hun financiële toekomst in eigen hand te nemen.

Saxo Bank is wereldwijd actief in een groot aantal landen binnen en buiten Europa en wordt in Nederland en België als handelsnaam gevoerd door BinckBank N.V., een Nederlandse bank die sinds 2019 onderdeel uitmaakt van de Saxo Bank Groep. BinckBank N.V. staat onder toezicht van DNB en de AFM in Nederland en van de FSMA in België. Dit toezicht gaat verder dan de controle op financiële gezondheid. Ook de dienstverlening, communicatie en procedures worden geregeld gecontroleerd.

Indien u vragen heeft over de tripartiete dienstverlening van Saxo Bank, verzoeken wij u zich te richten tot uw eigen Beleggingsonderneming.

1.2 Klantonderzoek

Op grond van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) dient Saxo Bank een cliëntenonderzoek te verrichten bij de Klanten met wie zij een zakelijke relatie aangaat. Dit houdt onder meer in dat zij zich op adequate wijze dient te vergewissen van de identiteit van haar Klanten, de herkomst van het vermogen van haar Klanten en dat zij, voor zover het om echtspersonen gaat, inzicht dient te krijgen in de kapitaal- en zeggenschapsstructuur van deze rechtspersonen.

Bij Saxo Bank gebeurt voornoemde identificatie bij natuurlijke personen in de regel door een kopie van een geldig paspoort of geldig rijbewijs bij een Klant op te vragen in combinatie met een storting vanaf een rekening met dezelfde naamstelling als de geopende Saxo Bank rekening. Deze storting is noodzakelijk om een tegenrekening te administreren en de rekening bij Saxo Bank te activeren. Bij rechtspersonen gebeurt de identificatie door het opvragen van een gewaarmerkt uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel, of voor Belgische vennoten de gecoördineerde statuten neergelegd ter griffie van de Rechtbank van Koophandel.

Op grond van het Customer Due Diligence (CDD) beleid van Saxo Bank dient u een aantal aanvullende vragen bij het openen van een rekening in te vullen. Deze hebben betrekking op uw vermogen, inkomen of omzet, startbedrag, land waar u belastingplichtig bent en op een eventueel belang in een beursgenoteerde onderneming. Op basis van uw antwoorden kan er door uw Beleggingsonderneming contact met u worden opgenomen voor nadere informatie over de herkomst van uw vermogen.

U dient bij voortdurend aan de Klantacceptatie criteria van Saxo Bank te voldoen. Meer informatie over het cliëntacceptatie beleid kunt u opvragen bij uw Beleggingsonderneming.

1.3 US Persons

De dienstverlening van Saxo Bank waarvoor u heeft gekozen is beperkt van omvang: wij verzorgen de uitvoering en afwikkeling van orders in financiële instrumenten op verzoek van uw Beleggingsonderneming.

Andere bancaire diensten zoals hypotheeken of verzekeringen verleent Saxo Bank niet. Voor personen op wie een buitenlands belastingplicht van toepassing is, worden vaak hoge administratieve rapportageverplichtingen en andere eisen gesteld aan Saxo Bank. Voor Saxo Bank is het helaas niet altijd mogelijk om aan deze eisen te voldoen. Daarom is Saxo Bank niet in de gelegenheid om alle personen (of zakelijke entiteiten) met een specifieke buitenlandse belastingplicht van dienst te zijn.

Belangrijk voorbeeld hiervan zijn personen met een Amerikaanse belastingplicht. Deze personen worden door de Amerikaanse belastingdienst aangeduid met het begrip US Person. Zij kunnen bij Saxo Bank geen rekening aanhouden.

Bij het aangaan van de dienstverlening heeft u verklaard (of is komen vast te staan) dat u niet kwalificeert als US Person. Hieronder treft u de uitgebreide definitie van US Person aan. Indien u gedurende de dienstverlening alsnog als US Person zal gaan kwalificeren dan dient u dit onverwijld aan uw Beleggingsonderneming door te geven. Indien u uw Beleggingsonderneming niet tijdig informeert, bent u aansprakelijk voor alle schade die daardoor wordt veroorzaakt. Als gevolg van de toepasselijke Amerikaanse fiscale wet- en regelgeving verleent Saxo Bank geen dienstverlening aan US-persons en zal om die reden dan ook gerechtigd zijn om de cliëntrelatie te beëindigen.

Wanneer bent u een US Person?

- 1) US Citizen:
 - a) Particulieren geboren in een van de staten van de Verenigde Staten, District of Columbia, Puerto Rico, Guam, Noordelijke Marianen (geboren op of na 4 november 1986), of Maagdeneilanden;
 - b) In het buitenland geboren kinderen, jonger dan 18 jaar, die in de VS verblijven met hun biologische ouders of adoptieouders, van wie ten minste één Amerikaans burger is door geboorte of naturalisatie; en
 - c) personen aan wie door de US Citizenship and Immigration Services (USCIS) de nationaliteitsstatus is toegekend (genaturaliseerde Amerikaanse staatsburgers).
- 2) US Tax resident:
 - a) Amerikaanse staatsburgers;
 - b) houders van een "Green Card" van de VS;
 - c) Personen die een aanzienlijke tijd in de VS doorbrengen, ongeacht hun staatsburgerschap of
 - d) Zij die ervoor kiezen om gedurende een deel van het jaar als ingezetene van de VS te worden behandeld.
- 3) US Legal Entities:
 - a) Binnenlandse ondernemingen, vennootschappen, partnerschappen en trusts van de VS die zijn georganiseerd volgens de wetten van de Verenigde Staten.
 - b) De regering van de VS en haar instanties en de staten.

Wel of niet belastingplichtig als US Person?

Als u voldoet aan de status van US Person, dan kunt u belastingplichtig zijn in de Verenigde Staten. Bovenstaande criteria zijn echter niet volledig. Bijvoorbeeld een visum voor studenten of een diplomatenstatus kan leiden tot vrijstelling van bepaalde belastingverplichtingen. Of u kunt om andere redenen wel of niet belastingplichtig zijn in de Verenigde Staten.

Bovenstaande opsomming is niet volledig. Twijfelt u of u een US Person bent? Vraag dan uw belastingadviseur hiernaar of kijk op www.irs.gov.

1.4 Overboeken van uw bestaande effectenportefeuille

Wilt u (een deel van) uw bestaande effectenportefeuille overboeken naar uw effectenrekening bij Saxo Bank, dan kunt u hiervoor het overboekingsformulier gebruiken dat u via uw Beleggingsonderneming ontvangt. Na ontvangst van het ingevulde overboekingsformulier zal Saxo Bank contact met uw bank opnemen en zorgdragen voor het overboeken van uw portefeuille.

Voor de afwikkeling van de overboekingsopdracht zijn wij mede afhankelijk van uw leverende bank. Voor de overboeking van effecten dienen namelijk beide partijen instructies aan te leveren. De overboeking van effecten kan pas plaatsvinden wanneer de instructies correct zijn aangeleverd en de beide instructies identiek zijn.

De wijze van het overboeken van effecten verschilt per instrument. Elk instrument kent een ander afwikkeltraject. Hierdoor komt het voor dat over te boeken effecten op verschillende momenten in uw portefeuille worden bijgeschreven.

Houdt u er rekening mee dat gedurende deze periode het niet mogelijk is de effecten die onderweg zijn te verkopen of te sluiten. U loopt dus een koersrisico over de effecten zonder dat u de mogelijkheid heeft om in te grijpen. Op het moment dat wij uw effecten ontvangen, boeken wij deze direct in uw portefeuille.

1.5 Uitvoering orders

Saxo Bank heeft haar 'best execution' beleid opgesteld op grond van Richtlijn 2004/39/EG betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID). Best execution volgens de MiFID houdt in dat Saxo Bank maatregelen dient te nemen om bij de uitvoering van de orders die zij via uw Beleggingsonderneming ontvangt het best mogelijke resultaat te halen, rekening houdend met de prijs van een financieel instrument, de uitvoeringskosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van de uitvoering en afwikkeling en andere voor de uitvoering van een order relevante aspecten.

Het huidige orderuitvoeringsbeleid is terug te vinden op de [Nederlandse](#) en [Belgische](#) websites.

1.6 Taal

De taal waarmee u met Saxo Bank kunt communiceren is Nederlands, Frans en Engels. Het platform en verschillende documentatie is ook beschikbaar in het Nederlands, Frans en/of Engels.

1.7 Wijzigingen belangrijke informatie

De inhoud van dit document is aan verandering onderhevig. De meest recente versie van de handleiding kunt u vinden op de website

// Nederlands: <https://www.home.saxo/nl-nl/legal/partner-documentation/partner-documentation>

// Nederlands (België): <https://www.home.saxo/nl-be/legal/partner-documentation/partner-documentation>

// Frans: <https://www.home.saxo/fr-be/legal/partner-documentation/partner-documentation>.

2 Bekijken van uw Portefeuille en andere informatie via Saxoportfolio

2.1 Inloggen

Om uw portefeuille en andere overzichten en/of informatie online te kunnen bekijken gaat u naar SaxoPortfolio. Hiervoor heeft u een User ID ontvangen en zelf een wachtwoord ingesteld (zie 2.3).

De platformen van Saxo Bank zijn overzichtelijk en gebruiksvriendelijk ingericht, zodat u snel en doelmatig orders kunt plaatsen of informatie kunt opvragen.

De website functioneert in alle gangbare webbrowsers zoals Google Chrome, Microsoft Internet Explorer, Apple Safari en Mozilla Firefox. Voor optimaal gebruik van de website adviseren wij altijd de meest actuele versie van uw browser te gebruiken. Browsers worden regelmatig aangepast met meer en betere technieken. Update uw browser daarom regelmatig en stel bij voorkeur automatische updates in. Bij de nieuwste versies van browsers worden pagina's goed weergegeven. Bovendien voldoen ze aan de laatste veiligheidsstandaarden.

Inloggen op de mobiele applicaties

U kunt met speciaal ontwikkelde applicaties orders plaatsen, koersgegevens inzien of uw overzichten raadplegen. De functionaliteiten komen grotendeels overeen, maar de applicaties zijn speciaal voor weergave op de betreffende smartphone ontwikkeld en bieden daarmee verbeterde navigatie en gebruiksgemak. Controleer bij uw Beleggingsonderneming welke mobiele applicaties er momenteel beschikbaar zijn.

2.2 Wachtwoord instellen en wijzigen

Om uw wachtwoord te in te stellen voert u, uw bij Saxo Bank geregistreerde email adres in, samen met de door u ontvangen User ID. Vervolgens doorloopt u de volgende stappen:

- 1) Klik op de link Wachtwoord instellen in de e-mail die u eerder hebt ontvangen.
- 2) Voer het e-mailadres in waarop u de e-mail hebt ontvangen en de gebruikers-ID uit de e-mail in en klik vervolgens op Volgende.
- 3) Er wordt een SMS met een verificatiecode naar u gestuurd.
- 4) Voer deze code in en klik op Volgende.
- 5) Kies een nieuw wachtwoord en bevestig het wachtwoord.
- 6) Het wachtwoord moet uit minstens 8 tekens bestaan, waarvan minstens 1 cijfer en 1 letter (A-Z).

Om uw wachtwoord te wijzigen doorloopt u de volgende stappen:

- 1) Klik op het 'poppetje' rechtsboven in SaxoPortfolio en ga naar 'instellingen'.
- 2) Ga vervolgens naar 'Inloggen en beveiliging'.
- 3) Wachtwoord wijzigen klikken
- 4) Separaat scherm waarin u eerst uw oude wachtwoord kan invoeren.

2.3 Overzichten

Saxo Bank stelt u via verschillende overzichten op de hoogte van de actuele stand van bijvoorbeeld uw portefeuille en uw uitstaande orders. Ook vindt u hier een historisch overzicht van uw orders, uw geldboekingen en uw rekeningafschriften. Hieronder worden de belangrijkste overzichten kort beschreven.

2.3.1 Portefeuilleoverzicht

In het portefeuilleoverzicht staat uw effectenportefeuille met de koersen van het moment dat u het overzicht opvraagt. Tot slot wordt een samenvatting gegeven van alle actuele gegevens die uw vrije bestedingsruimte beïnvloeden. U vindt het portefeuilleoverzicht door in te loggen op het platform en naar 'Portefeuille' te gaan.

2.3.2 Orderoverzicht

Onder 'Portefeuille' vindt u het tabblad 'Orders' waar u inzage heeft in actuele, openstaande, vervallen en historische orders. Het overzicht bestaat uit uw actuele orders en historische orders. Deze orders kunnen elke orderstatus hebben. In de orderhistorie kunt u selecties maken op basis van datum, status, type en vervaldatum van de orders.

2.3.3 Kas

Onder het menu-item 'Portefeuille' en vervolgens 'Kas' vindt u onder andere een actueel overzicht van de saldi van uw geldrekeningen en van uw bestedingsruimte. Onder uw persoonlijke instellingen en vervolgens 'Transactierapport' kunt u de geldboekingen uit het verleden raadplegen.

2.3.4 Rekeningafschrift

U vindt uw rekeningafschriften als pdf-bestand op het platform onder 'uw persoonlijke instellingen en vervolgens 'Historische rapporten'.

2.3.5 Het jaaroverzicht

Het jaaroverzicht wordt in het eerste kwartaal van elk nieuw jaar op het platform geplaatst. Het overzicht vindt u in uw persoonlijke instellingen onder 'Historische rapporten'. Het overzicht geeft aan hoeveel dividend en rente u in het afgelopen jaar heeft ontvangen of betaald. Daarnaast wordt uw effectendepot gewaardeerd tegen de slotkoersen van 1 januari en 31 december. Deze gegevens zijn van belang voor de aangifte inkomstenbelasting en de aangifte vermogensbelasting. Een deel van de informatie wordt in verband met de fiscale renseignering ook aan de belastingdienst verstrekt. Het fiscaal jaaroverzicht wordt niet per post naar u verstuurd. U kunt het overzicht als pdf-bestand openen en eventueel zelf afdrukken.

2.3.6 Jaarlijks kostenoverzicht

Een overzicht van de jaarlijkse kosten vindt u onder uw persoonlijke instellingen onder 'Historische rapporten'.

2.4 Beveiliging

Beveiliging speelt een belangrijke rol bij het gebruik van internet. Uiteraard streeft Saxo Bank naar maximale veiligheid en zoeken wij steeds naar de juiste verhouding tussen bedieningsgemak en een optimale beveiliging. Saxo Bank kan alleen niet op alle schakels in de veiligheidsketen invloed uitoefenen.

U dient als belegger ook een aantal voorzorgsmaatregelen te treffen.

Graag attenderen wij u erop voorzichtig om te gaan met uw vertrouwelijke gegevens, want criminelen weten soms vertrouwelijke informatie te bemachtigen. 'Phishing' heet dit in het Engels. Daarbij wordt bedoeld op het 'vissen' naar uw gegevens door criminelen met als doel uw persoonlijke en financiële gegevens te achterhalen en te misbruiken. Criminelen maken hierbij bijvoorbeeld exact gelijkende kopieën van websites van bijvoorbeeld een bank.

Ook wordt er soms een frauduleuze e-mail gestuurd om op deze manier vertrouwelijke informatie van u te krijgen. Wij raden u aan op u hoede te zijn voor dergelijke praktijken en altijd alert te zijn op afwijkende zaken bij e-mails of internetadressen.

Saxo Bank zal nooit om uw wachtwoord vragen.

2.4.1 Wat doet Saxo Bank aan veiligheid?

Saxo Bank besteedt veel aandacht aan de beveiliging van haar systemen en maakt bovendien steeds gebruik van de nieuwste technologie. Aandacht voor beveiliging is in de eerste plaats belangrijk om te voorkomen dat onbevoegden toegang krijgen tot uw rekening en in de tweede plaats wilt u er zeker van zijn dat u verbinding heeft met Saxo Bank.

2.4.1.1 Beveiliging website

Zodra u inlogt op het platform wordt er met behulp van de SSL-techniek (Secure Socket Layer) een beveiligde verbinding tot stand gebracht tussen het systeem van Saxo Bank en uw computer. Deze op het internet gangbare en door de meeste financiële instellingen gebruikte techniek zorgt ervoor dat de berichtenstroom is gecodeerd met een sleutel die alleen bij het systeem van Saxo Bank en uw computer bekend is. Het bericht dat u verstuurt, zit als het ware in een verzegelde envelop. Bij ontvangst controleert het systeem van Saxo Bank of het zegel onderweg niet is verbroken.

2.4.1.2 Beveiliging met toegangscode

Uw handelingen zijn beschermd door het gebruik van de aan u verstrekte toegangscode. Uw gebruikersnaam of rekeningnummer en wachtwoord worden door Saxo Bank uitsluitend aan u kenbaar gemaakt en zijn strikt persoonlijk. Daarnaast maakt Saxo Bank gebruik van verificatiecodes die u per sms ontvangt. Het is niet toegestaan om uw toegangscode aan derden te verstrekken. Omwille van de veiligheid van uw rekening zijn de medewerkers van Saxo Bank niet in staat uw wachtwoord op te zoeken als u deze bent vergeten of kwijt bent geraakt.

2.4.1.3 Controle op juistheid

Als u inlogt via de website wordt gecontroleerd of de door u ingetoetste gegevens juist zijn. Uw gebruikersnaam en wachtwoord bevestigt de rechtmatigheid van de toegang tot uw rekening.

2.4.1.4 Beperkte sessieduur

Saxo Bank heeft een extra beveiliging ingebouwd waardoor uw verbinding automatisch wordt verbroken als er gedurende een bepaalde tijd geen handelingen op de site plaatsvinden. U kunt deze periode naar eigen wens aanpassen in de instellingen van het beleggersplatform.

2.4.1.5 Beveiliging door vaste tegenrekening

Saxo Bank kent een systeem van vaste tegenrekeningen. De tegenrekeningen kunnen alleen door de rekeninghouder(s) gewijzigd worden. Uit veiligheidsoverwegingen is het alleen mogelijk om geld over

te boeken naar één van deze vaste tegenrekeningen. Mocht iemand erin slagen onrechtmatig tegoeden van uw rekening weg te boeken, dan kan dat dus alleen naar een door u opgegeven tegenrekening. Het wijzigen of toevoegen van een tegenrekening is mogelijk via een schriftelijke opdracht of via een overboeking vanaf een rekening met dezelfde tenaamstelling of via een support ticket verzoek via het platform. Saxo Bank behoudt zich het recht voor om opdrachten tot het wijzigen of toevoegen van tegenrekeningen niet te accepteren. Zo worden in beginsel tegenrekeningen die niet direct herleidbaar zijn naar de rekeninghouder niet toegestaan.

2.4.2 Wat verwachten wij van u?

U en uw eventuele gevolmachtigde zijn verplicht de aan u toegekende gebruikersnaam en wachtwoord geheim te houden. Daarnaast raden wij u dringend aan uw wachtwoord gescheiden van uw rekeninggegevens (in het bijzonder uw gebruikersnaam/rekeningnummer) te bewaren. Omdat wij de verificatiecode naar uw mobiele telefoon sturen, dient u erop te letten dat ook uw mobiele telefoon niet in handen van onbevoegden kan komen. Bij verlies, diefstal, misbruik of het op andere wijze in onbevoegde handen raken van uw wachtwoord of uw mobiele telefoon verzoeken wij u zo snel mogelijk contact op te nemen met uw Beleggingsonderneming. Uw rekening kan dan worden geblokkeerd. Wij wijzen u erop dat het opheffen van een algemene blokkade schriftelijk dient te gebeuren. De verwerking van uw verzoek tot opheffing van een algemene blokkade kan enkele dagen in beslag nemen.

Ook als u vermoedt dat uw gebruikersnaam, rekeningnummer en/of wachtwoord bekend is bij onbevoegden of als u vermoedt dat een derde onrechtmatige toegang heeft tot uw rekening, doet u er goed aan om dit onmiddellijk te melden. U kunt dit bij uw Beleggingsonderneming kenbaar maken.

Saxo Bank vraagt u nooit om uw wachtwoord. Elk verzoek tot afgifte van uw wachtwoord is per definitie verdacht. Kijk voor meer informatie op <https://www.veiligbankieren.nl/>. Daar leest u welke voorzorgsmaatregelen u kunt treffen om veilig te bankieren.

3 De geld- en Effectenrekening

Uw geld- en effectenrekening zijn aan elkaar gekoppeld. Wanneer er een transactie in financiële instrumenten is verricht, wordt uw geldrekening automatisch gedebiteerd of gecrediteerd.

3.1 Hoe kan een nieuwe externe rekening worden geregistreerd voor opnames?

Om een nieuwe rekening te registreren voor opnames, kan de eindklant eenvoudig een willekeurig bedrag op zijn Saxo-rekening storten via een bankoverschrijving, met behulp van een bankrekening op naam van de rekeninghouder of op naam van tenminste één van de rekeninghouders. Zodra alle verificatiecontroles zijn uitgevoerd, kunnen overboekingen naar deze externe bankrekening worden gedaan en zal deze als tegenrekening getoond worden.

Houd er rekening mee dat:

Als veiligheidsmaatregel staan we alleen overboekingen toe naar rekeningen waarvan is geverifieerd dat ze op naam staan van de rekeninghouder of op naam van tenminste één van de rekeninghouders.

Opnames kunnen alleen worden gedaan naar een rekening die is geregistreerd via een bankoverschrijving.

Stortingen van creditcards registreren geen externe accountgegevens, daarom worden alleen bankoverschrijvingen geaccepteerd.

3.2 De geldrekening

Als u een rekening bij Saxo Bank opent, wordt er standaard een eurorekening voor u geopend. Het is mogelijk, in overleg met Uw Beleggingsonderneming een rekening in een andere valuta te openen. Uw Beleggingsonderneming kan hier voor zorgdragen. Transacties in alle andere valuta worden via de betreffende valutarekening afgewikkeld. Is er voor de geldende valuta geen valutarekening beschikbaar, dan worden de transacties via uw eurorekening afgewikkeld. Houdt u er rekening mee dat een debetstand niet is toegestaan bij Saxo Bank. Mocht u de beschikking hebben over een andere rekening met een creditsaldo, dan zal Saxo Bank het tekort aanzuiveren vanaf deze rekening

3.2.1 Verwerking van transacties

Bij Saxo Bank kunt u handelen op verschillende effectenbeurzen. Alle transacties op deze beurzen, behalve die valuta's waarvan valutarekeningen geopend zijn, worden omgezet in euro's en geboekt ten gunste of ten laste van uw eurorekening. De boekingen in zowel euro's als andere valuta vinden realtime plaats. Saxo Bank brengt een op- of afslag over de waarde van de transactie in rekening door dit in de wisselkoers te verwerken.

Houdt u er rekening mee dat de meeste effectentransacties, gedaan op Europese beurzen, pas twee beursdagen na de transactiedatum valutair worden verwerkt op uw rekening. In de regel geldt voor derivaten (opties en futures) dat één beursdag na de transactiedatum een valutaire verrekening plaatsvindt. Effectentransacties, gedaan op de Amerikaanse en Canadese beurzen, worden pas twee beursdagen na de transactiedatum valutair op uw rekening verwerkt. Zodoende bestaat de kans dat u debetrente betaalt zodra u direct na een effectenverkoop geld overboekt naar uw tegenrekening. Omgekeerd geldt dat een effectenkoop niet direct valutair wordt verwerkt en er bij een eventueel debetsaldo pas na één, twee of drie dagen debetrente wordt berekend.

3.2.2 Verwerking van overige boekingen

Naast bedragen die betrekking hebben op de verwerking van uw transacties worden uw euro- en dollarrekening gebruikt voor het innen of boeken van overige bedragen die verband houden met het aanhouden van een beleggingsrekening bij Saxo Bank

3.3 Rentecondities

De hoogte van de rentepercentages die door kunt u opvragen bij uw Beleggingsonderneming. Wijzigingen worden schriftelijk of elektronisch aan u medegedeeld via uw Beleggingsonderneming. Over het saldo op elke rekening wordt apart rente berekend. De rente wordt achteraf op maandbasis berekend.

3.4 Geld en effecten overboeken

U kunt uitsluitend giraal geld (in euro's en dollars) en effecten overmaken van en naar uw beleggingsrekening. Het verrichten van contante stortingen of opnames is niet mogelijk. Saxo Bank heeft namelijk geen kasfaciliteit. Ook kunt u geen fysieke effecten in girale effecten om laten zetten, in bewaring geven of laten uitleveren.

Vanuit risicobeheersing voert Saxo Bank transactiemonitoring uit. Hiertoe is Saxo Bank bevoegd en verplicht op grond van de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering. Wanneer de herkomst van inkomende betalingen niet adequaat kan worden vastgesteld, dan kan Saxo Bank deze stortingen weigeren.

3.4.1 Geld overboeken naar uw beleggingsrekening

3.4.1.1 Reguliere overboeking vanaf een binnenlandse instelling

Als u geld wilt overboeken naar uw beleggingsrekening geeft u uw bank opdracht een geldbedrag over te boeken naar uw rekeningnummer. Dit is geen verzamelrekening van Saxo Bank, maar uw persoonlijke geldrekening. Een geldoverboeking naar uw beleggingsrekening mag alleen afkomstig zijn van een rekening met dezelfde tenaamstelling als uw rekening bij Saxo Bank. Bij geldoverboekingen afkomstig van een andere rekening(en) dan de geregistreerde tegenrekening, controleren wij of de tenaamstelling overeenkomt met de tenaamstelling van uw Saxo Bank rekening. Meer informatie over het overboeken van geld naar uw beleggingsrekening kunt u opvragen bij uw Beleggingsonderneming.

3.4.2 Geld overboeken vanaf uw beleggingsrekening

3.4.2.1 De tegenrekening

Opent u voor het eerst een rekening bij Saxo Bank dan dient u minimaal één tegenrekening op te geven. Saxo Bank kan het beleid ten aanzien van de tegenrekening wijzigen en nadere eisen stellen aan de tegenrekening.

3.4.2.2 Het opgeven van een betalingsopdracht

Indien u geld van uw rekening bij Saxo Bank wenst op te nemen, dient u uw Beleggingsonderneming te verzoeken om geld over te maken naar (één van) uw vaste tegenrekening(en). U wordt geacht met deze opdracht in te stemmen zodra u uw Beleggingsonderneming een opdracht tot overboeking geeft. Saxo Bank maakt slechts geld over naar de vaste tegenrekening die u bij het sluiten van de Klantovereenkomst hebt opgegeven of later hebt gewijzigd middels het daarvoor beschikbare formulier.

3.4.3 Geld overboeken tussen uw Saxo-rekeningen

Ook als u bij Saxo-rekeningen met verschillende gebruikersnamen heeft, kunt u tussen de rekeningen onderling geld overboeken. Voorwaarde is wel dat de ene rekening als tegenrekening bij de andere rekening geregistreerd dient te zijn. U kunt binnen enkele seconden nadat u uw overboekingsopdracht heeft geplaatst al op uw andere Saxo-rekening over het geld beschikken.

3.4.4 Euro's overboeken naar uw vreemde-valutarekeningen en vice versa

Binnen uw beleggingsrekening kunt u opdracht geven om euro's van uw euro- naar een van uw vreemde valutarekening over te boeken. Ditzelfde geldt ook voor het overboeken van gelden van uw vreemde valuta rekening naar uw eurorekening.

3.4.5 Effecten overboeken naar een andere bankinstelling

Een opdracht voor het overboeken van effecten van uw beleggingsrekening naar een andere rekening dient u altijd via uw Beleggingsonderneming door te geven. Vergeet niet op uw opdracht uw rekeningnummer bij de leverende bankinstelling te vermelden. Ook dient uw verzoek altijd van uw handtekening en uw rekeningnummer bij Saxo Bank voorzien te zijn. Voor effecten die genoteerd staan aan buitenlandse beurzen dient u bij uw opdracht tevens de naam van de buitenlandse depotbank van uw bankinstelling (als uw bankinstelling in het buitenland is gevestigd) te vermelden.

Na ontvangst van uw opdracht geeft Saxo Bank opdracht tot het overboeken van de effecten, mits de bestedingsruimte en eventuele andere verplichtingen ten opzichte van Saxo Bank de overboeking toelaten.

Houdt u er rekening mee dat u niet meer kunt beleggen in de effecten waarvoor u een overboekingsopdracht heeft gegeven. U loopt dus een koersrisico over de effecten zonder dat u de mogelijkheid heeft om in te grijpen.

Let op : Saxo Bank werkt niet mee aan het overboeken van opties naar een derde partij.

3.4.6 Effecten overboeken tussen uw Saxo-rekeningen

Vanzelfsprekend is het ook mogelijk om effecten over te boeken tussen verschillende Saxo-rekeningen. Deze opdrachten kunt in overleg en via uw Beleggingsonderneming op het hiervoor bestemde formulier doorgeven indien de tenaamstelling van beide rekeningen exact hetzelfde is. In elk ander geval accepteren wij alleen een ondertekend schriftelijk verzoek tot overboeking van de effecten.

Wanneer u telefonisch een opdracht tot overboeking van effecten geeft, dan identificeren wij u door middel van een aantal controlevragen. Alle overboekingsopdrachten kunnen alleen worden uitgevoerd als de vrije bestedingsruimte en eventuele andere verplichtingen ten opzichte van Saxo Bank dat toelaten.

Houdt u er rekening mee dat u niet meer kunt beleggen in de effecten waarvoor u een overboekingsopdracht heeft gegeven. U loopt dus een koersrisico over de effecten zonder dat u de mogelijkheid heeft om in te grijpen.

3.5 Valutatatum

Naast de transactiedatum vindt u op uw rekeningafschrift ook de valutatum. De valutatum is de datum die geldt voor de renteberekening en kan verschillen van de transactiedatum. Saxo Bank maakt voor haar betalingsverkeer gebruik van een aantal banken. Transacties in opties en futures worden één beursdag na de transactiedatum verwerkt (T+1) en transacties in niet-genoteerde beleggingsfondsen worden drie beursdagen na de transactiedatum verwerkt (T+3). Houdt u hier rekening mee als u een geldbedrag overboekt naar uw tegenrekening nadat u een verkooptransactie heeft geplaatst. Er kan hierdoor tijdelijk een debetstand op uw geldrekening ontstaan waarover u debetrente betaalt

4 Marginverplichting

De marginverplichting is het vereiste bedrag in geld of effecten dat moet worden gedeponereerd ter dekking van een positie in futures en/of een positie in ongedekt of gedeeltelijk gedekt geschreven opties. De marginverplichting dient als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen die uit de positie kunnen voortvloeien. Saxo Bank hanteert hiervoor het zogeheten margin verbruik. Als u tevens gebruik maakt van effectenkrediet heet dat het margin- en effectenkrediet verbruik. U kunt het actuele marginverbruik zien in het portefeuille overzicht van het dashboard op de website

De berekening van de marginverplichting vindt realtime plaats. De hoogte van de marginverplichting, die continu kan veranderen, is via uw beleggingsapplicatie voor u op ieder gewenst moment inzichtelijk.

4.1 Margin bij opties

Het marginpercentage wordt door Saxo Bank berekend op basis van de een aantal variabelen waarbij de 'risk rating van de onderliggende waarde' een belangrijke is. Hierin wordt onder andere gekeken naar de beweeglijkheid, volume van de onderliggende waarde en de sector waarin de onderneming opereert. Saxo Bank heeft de vrijheid om bij specifieke marktomstandigheden de margins te verhogen. De actuele margins kunt u opvragen bij uw Beleggingsonderneming

De margin bij aandelen opties wordt als volgt berekend:

De margin formule voor ongedekt geschreven puts is:

Margin = de prijs van de put + (de hoogste waarde van $((X\% * S) \text{ OTM-value-put})$ of $(Y\% * K)$)

S = prijs van de onderliggende waarde

K = de uitoefenprijs

OTM-value-put = OW – de uitoefenprijs. (Als deze waarde negatief is wordt er gekozen voor 0).

X en Y = parameter uit het Saxo risk systeem die verschillen per rating

Rating	X	Y
1	15%	8%
2	20%	12%
3	25%	15%
4	35%	25%
5	60%	40%
6	100%	100%

De margin formule voor ongedekt geschreven calls:

Margin = de prijs van de call + (de hoogste waarde van: $((X\% * S) \text{ OTM-waarde call})$ of $(Y\% * S)$)

S = prijs van de onderliggende waarde

K = de uitoefenprijs

OTM-value-call = OW – de uitoefenprijs. (Als deze waarde negatief is wordt er gekozen voor 0).

X en Y = parameter uit het Saxo risk systeem die verschillen per rating.

Wanneer er sprake is van een grote concentratie van margin op één onderliggende waarde heeft Saxo Bank de mogelijkheid om een opslag te berekenen. Deze opslag is onder andere afhankelijk van de hoogte van de totale vermogenswaarde van de rekening.

Houd er verder rekening mee dat er in de formules eigenlijk onderscheid gemaakt wordt tussen de (actuele) optiepremie en de margin.

Bij een gedekt geschreven call optie is er weliswaar geen margin nodig maar wordt de ontvangen premie wel gereserveerd en is niet te gebruiken om andere effecten aan te schaffen. De reservering wordt gedaan om ervoor te zorgen dat u altijd in staat bent de geschreven optie terug te kunnen kopen.

4.2 Margin bij futures

Kenmerkend voor de handel in futures is dat de investering bij het openen van een positie alleen uit een waarborgsom bestaat (plus uiteraard de bijkomende kosten van de transactie). Deze waarborgsom, de initial margin, dient als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen die uit het

futurecontract voortvloeiën. Als de positie eenmaal ingenomen is, dan geldt er een (lagere) maintenance margin. De maintenance margin wordt op de bestedingsruimte ingehouden. Bij het sluiten van de futurepositie valt deze margin weer vrij.

Saxo Bank bepaalt de hoogte van de initial en maintenance margin op basis van de volatiliteit van de onderliggende waarde. Saxo Bank heeft de vrijheid om bij specifieke marktomstandigheden de initial - en maintenance margin te verhogen. De actuele margins kunt u opvragen bij de Beleggingsonderneming of in uw handelsomgeving. De resultaten van uw posities worden direct verwerkt in het portefeuilleoverzicht.

4.3 Marginverplichting optie en futurecombinaties

In deze paragraaf leest u of en hoe Saxo Bank de marginverplichting berekent voor de meest voorkomende optiecombinaties. Er wordt niet nader ingegaan op de visie, mogelijke opbrengst en risico's van de verschillende combinaties.

Gedekt geschreven call

Bij een gedekt geschreven call heeft u een short call en de onderliggende waarde in bezit. Bij volledig gedekt schrijven geldt geen marginverplichting. Er is echter wel de regel dat u altijd in staat moet zijn om de geschreven call terug te kunnen kopen. De actuele optiepremie van de geschreven call wordt daarom gereserveerd en is niet beschikbaar voor het aanschaffen van andere effecten.

4.3.1 Call spread

Een call spread is een combinatie van een long call en een short call, waarbij de long call normaal gesproken een gelijke of langere looptijd heeft. Hieronder vindt u de margins waarbij de gekochte call een looptijd heeft die gelijk of langer is dan de geschreven call.

De margin bij een callspread is de uitoefenprijs van de gekochte call min uitoefenprijs van de geschreven call. Bij een negatieve uitkomst is de margin nul. Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt tussen opties Amerikaanse stijl, zoals bijvoorbeeld aandelenopties en opties Europese stijl, zoals indexopties.

Let op: voor spreads waarbij de looptijd van de gekochte optie korter is dan die van de geschreven optie geldt wel margin die maximaal het bedrag is dat zou gelden als de optie ongedekt zou zijn geschreven.

4.3.2 Call spread

Een put spread is een combinatie van een long put en een short put, waarbij de long put een gelijke of langere looptijd heeft.

Margin putspread is de uitoefenprijs van de geschreven put min uitoefenprijs van de gekochte put. Bij een positieve uitkomst is de margin nul.

Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt tussen opties Amerikaanse stijl, zoals aandelenopties en opties Europese stijl, zoals indexopties.

4.3.3 Long straddle

Een long straddle is een combinatie van een long call en een long put met een gelijke looptijd en gelijke uitoefenprijs. Voor deze combinatie is geen margin vereist. Uw klant dient wel voldoende beschikbaar vermogen te hebben om de combinatie terug te kunnen kopen.

4.3.4 Short straddle

Een short straddle is een combinatie van een short call en een short put met een gelijke looptijd en gelijke uitoefenprijs. De marginverplichting wordt bepaald door de shortpositie met de hoogste margin plus de actuele optiepremie van de andere shortpositie.

4.4 Expiratie van opties

Optiecontracten kennen altijd een vastgestelde looptijd. Na de looptijd heeft de optie geen waarde meer. De einddatum van een optie noemen we de expiratie of afloopdatum. Dit is voor de meeste fondsen de derde vrijdag van de maand. Als deze derde vrijdag geen beursdag is, verschuift de expiratedatum naar de beursdag voorafgaand aan deze derde vrijdag. Dagopties op de AEX-index expireren dagelijks. Weekopties op de AEX-index en op enkele hoofdfondsen expireren wekelijks.

U kunt alle informatie aangaande expirerende optieposities vinden in de Beleggingsapplicatie.

4.5 Geen fysieke levering

Bij futures kan onderscheid worden gemaakt tussen verrekeningscontracten (cash settlement) en leveringscontracten (zoals de FGBM, FGBl, FGBS, FBTS en FBTP futures op Eurex en de valuta futures op de CME). Bij verrekeningscontracten vindt op expiratedatum geen levering van de onderliggende waarde plaats, maar worden de koersverschillen verrekend. Bij leveringscontracten vindt op expiratedatum normaal gesproken levering plaats van de onderliggende waarde. Bij Saxo Bank is fysieke levering van de onderliggende waarde echter niet toegestaan. U kunt uw leveringscontracten tot en met de dag voor de expiratedatum verkopen. Mocht u dit niet doen, dan sluit Saxo Bank de contracten voor u en brengt hiervoor € 50,- in rekening.

4.6 Assignment

Bij een shortpositie in leveringscontracten bestaat de mogelijkheid dat u wordt aangewezen om aan uw plicht (tot verkoop van de onderliggende waarde bij calls en tot koop van de onderliggende waarde bij puts) te voldoen. Men noemt dat een 'assignment' (aanwijzing). Saxo Bank ontvangt iedere dag van de derivatenclearing van de Beurs bericht voor hoeveel contracten zij in totaal is aangewezen. De bijbehorende uitoefenopdrachten zijn voor die contracten een handelsdag eerder door de houder van de optie opgegeven. Saxo Bank wijst hierna volgens een door de Beurs goedgekeurd systeem klanten aan, die aan hun verplichting zullen moeten voldoen. Bij Saxo Bank gebeurt dit 'at random'. Dit betekent dat op willekeurige wijze een schrijver wordt geselecteerd. Elk openstaand geschreven contract heeft evenveel kans om aangewezen te worden.

5 Bestedingsruimte

5.1 Uitleg bestedingsruimte

De bestedingsruimte wordt realtime berekend tegen de laatst bekende (koers)informatie. Realiseert u zich dat de bestedingsruimte in geen geval negatief mag zijn en dat het altijd om een momentopname gaat (de bestedingsruimte fluctueert continu). Ook kan het voorkomen dat de laatst bekende koersinformatie niet de meest actuele informatie is. U vindt de bestedingsruimte onder 'Portefeuille' en vervolgens 'Kas' in uw portefeuilleoverzicht en in het orderticket. Houdt u er rekening mee dat uw lopende orders niet verrekend worden in de bestedingsruimte die wordt weergegeven op het platform en orderticket, maar wel in mindering worden gebracht op uw bestedingsruimte op het moment dat u een order plaatst.

5.2 Componenten bestedingsruimte

Bij de berekening van de bestedingsruimte wordt, voor zover van toepassing, rekening gehouden met de volgende componenten:

- // het saldo van de geldrekening(en)
- // lopende opdrachten
- // kosten voor sluiten posities

5.2.1 Saldo geldrekening(en)

Bij het saldo van uw geldrekening(en) houdt het systeem rekening met de laatst bekende gegevens. Uitgevoerde orders (ook deeltuitvoeringen) en betalingsopdrachten worden verwerkt in het geldsaldo.

5.2.2 Lopende orders

Lopende orders kunnen - afhankelijk van de openingstijden van de beurs waarop u ze plaatst - wel of niet ingehouden worden op uw bestedingsruimte. Als de beurzen geopend zijn, dan vindt er na plaatsing een reservering plaats op uw bestedingsruimte (die u niet gelijk terugziet in uw bestedingsruimte op het platform en in het orderticket).

Als u een limietorder plaatst buiten beurstijd, dan wordt deze order na plaatsing niet ingehouden op uw bestedingsruimte.

Als u een bestensorder plaatst buiten beurstijd, dan wordt er afhankelijk van het effect een risico-opslag gereserveerd in uw bestedingsruimte.

Let op! Houdt u er rekening mee dat uw lopende orders in alle bovenstaande gevallen niet verrekend worden in uw bestedingsruimte die wordt weergegeven onder het kopje 'Kas' in uw portefeuilleoverzicht en in het orderticket. Het kan dus voorkomen dat u een order niet kan plaatsen terwijl de bestedingsruimte in het orderticket voldoende lijkt. De oorzaak kan zijn dat u lopende orders heeft uitstaan die pas bij fiatting van de order in mindering worden gebracht op uw bestedingsruimte. Pas op het moment dat u de order plaatst, worden deze lopende orders dus ingehouden op uw bestedingsruimte.

5.2.3 Waarde van aandelen, ETF's

De totale waarde van uw aandelen en ETF's in portefeuille. Als dit bedrag kleiner is dan de sluitingskosten, dan wordt het verschil in mindering gebracht op uw bestedingsruimte.

5.2.4 Sluitingskosten

De sluitingskosten zijn de transactiekosten om al uw openstaande posities te sluiten. De sluitingskosten worden alleen in mindering gebracht op uw bestedingsruimte in het geval dat de waarde groter is dan de waarde van de post 'Aandelen en ETF's'.

5.2.5 Bestedingsruimte met marginproducten en/of effectenkrediet

Er wordt op dit moment gewerkt aan de uitbreiding van de Saxo platformen met marginproducten zoals opties en futures en met effectenkrediet. Deze producten hebben invloed op de bestedingsruimte. Zodra deze producten beschikbaar zijn bij Saxo Bank, vindt u in dit hoofdstuk meer uitleg over hoe deze producten meegenomen worden in de berekening van de bestedingsruimte.

5.3 Negatieve bestedingsruimte

Een negatieve bestedingsruimte houdt in dat er een tekort is ontstaan doordat de verplichtingen op uw rekening groter zijn dan Saxo Bank toestaat. Verplichtingen vloeien voort uit bijvoorbeeld een debetsaldo op uw geldrekening door de afschrijving van uw service fee. Saxo Bank adviseert u te voorkomen dat uw bestedingsruimte een tekort vertoont door voldoende speelruimte in uw bestedingsruimte aan te houden en zelf tijdig maatregelen te treffen. Indien er een negatieve bestedingsruimte is ontstaan, geeft Saxo Bank na constatering van het tekort, de gelegenheid om dit tekort aan te zuiveren.

6 Tekortenprocedure

Als u gebruik maakt van margin vragende producten kan op de rekening van uw klant bij Saxo Bank een margin tekort ontstaan. Een margin tekort houdt in dat de verplichtingen op de rekening van uw klant groter zijn dan Saxo Bank toestaat. Verplichtingen kunnen niet alleen voortvloeien uit bijvoorbeeld geschreven optieposities en/of future posities maar ook ontstaan als u gebruik maakt van effectenkrediet. Het is niet geoorloofd om een margin tekort aan te houden bij Saxo Bank. U dient te allen tijde te voorkomen dat een margin tekort ontstaat op de rekening van uw klant bij Saxo Bank. Als toch een margin tekort ontstaat, dient u dat aan te zuiveren. Wij lichten dat hierna uitgebreid toe.

Let op: In sommige gevallen kan een margin tekort direct leiden tot het sluiten door Saxo Bank van openstaande posities. Saxo Bank aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige financiële schade die mogelijkerwijs ontstaat door het sluiten van posities op de rekening van uw klant. Het risico bestaat dat u met een restschuld wordt geconfronteerd.

Het hanteren van een tekortenprocedure is in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften en de toepasselijke Basisvoorwaarden en overige voorwaarden die Saxo Bank hanteert.

6.1 Standaard tekortenprocedure

Als u belegt in margin vragende derivaten (ongedekt geschreven opties en alle futures) en gebruik maakt van de standaard margin methode (Strategy Based Margin of SBM) dan is het begrip 'margin verbruik' belangrijk. In geval van een margin tekort op de rekening van uw klant is uw margin verbruik hoger dan 100%. U kunt het margin verbruik zien in het dashboard op de website.

Saxo Bank adviseert u met klem te voorkomen dat het margin verbruik hoger wordt dan 100% door voldoende speelruimte in de bestedingsruimte van uw klant aan te houden en zelf tijdig maatregelen te treffen bij een dreigend margin tekort. Als het margin verbruik hoger is dan 100%, dan dient dit tekort zo snel mogelijk aangezuiverd te worden.

Let op: Saxo Bank benadrukt met klem dat een margin tekort niet geoorloofd is. U loopt bij overschrijding van uw margin verbruik op elk moment de kans dat alle posities in futures en opties door Saxo Bank gesloten worden.

Saxo Bank kan gedurende de tekortenprocedure ook overgaan tot het direct sluiten van posities in de volgende situaties:

- // Als de verhandelbaarheid van een bepaald effect volgens Saxo Bank zo beperkt is dat wachten op de uitersteliqidatiedatum naar het oordeel van Saxo Bank tot onaanvaardbare risico's voor u en voor Saxo Bank leidt.
- // In elke andere situatie dat Saxo Bank inschat dat wachten op de uiterste liquidatiedatum tot onaanvaardbare risico's voor u en voor Saxo Bank leidt.

6.2 Hoe werkt de standaard tekortenprocedure?

Op elk moment wordt op basis van realtime koersen door Saxo Bank bepaald wat het margin verbruik is op de rekening. Als de rekening meer dan 100% margin verbruikt, is er sprake van een margin tekort. In dat geval stuurt Saxo Bank uw Beleggingsonderneming een tekortenbericht via e-mail. In het tekortenbericht wordt uw Beleggingsonderneming gevraagd het actuele tekort zo snel mogelijk aan te zuiveren om het sluiten van alle posities in opties en futures te voorkomen. Daarnaast annuleert Saxo Bank alle openstaande orders in deze producten.

Bij een blijvend tekort kan Saxo Bank uiteindelijk overgaan tot het sluiten van alle openstaande posities in portefeuille om het actuele margin tekort aan te zuiveren (inclusief eventuele posities in cash producten zoals aandelen, obligaties, ETF's, beleggingsfondsen en turbo's).

Indien Saxo Bank gedurende de tekortenprocedure constateert dat het margin verbruik daalt onder de 100%, dan wordt de tekortenprocedure weer opgeheven. U ontvangt geen bevestiging van de opgeheven tekortenprocedure. Nadat de tekortenprocedure is beëindigd wordt uw Beleggingsonderneming opnieuw geïnformeerd als u meer dan 100% van de margin verbruikt. In dat geval treedt de tekortenprocedure weer in werking, ontvangt uw Beleggingsonderneming weer een tekortenbericht, etc.

Om uw Beleggingsonderneming te waarschuwen voor een dreigend margin tekort, stuurt Saxo Bank uw Beleggingsonderneming ook direct een bericht bij een verbruik van meer dan 75% en 90% van de margin. Uw Beleggingsonderneming krijgt op die manier de gelegenheid om tijdig maatregelen te treffen om een tekortenprocedure te vermijden.

7 Zekerheden

7.1 Geleverde effecten

- 1) De effecten (exclusief derivaten) worden bewaard via het regime van de Wet giraal effectenverkeer (Wge).
- 2) De effecten worden bewaard door Bewaarbedrijf BinckBank B.V.
- 3) De derivaten worden bewaard via het regime van de Wge.

Effecten (exclusief derivaten) binnen Wet giraal effectenverkeer

Alle effecten die door beleggers via een effectenrekening bij banken worden aangehouden vallen onder de beschermende werking van de Wge, tenzij een bank er voor kiest om effecten via een speciaal hiervoor opgerichte entiteit, een bewaarbedrijf, aan te houden. Saxo Bank bewaart alle effecten die zijn genoteerd op één van de Euronext-beurzen via het regime van de Wge, en zal op termijn ook andere effecten via het systeem van de Wge gaan bewaren. Op het moment dat Wge-effecten zijn geleverd, geldt de klant, op wiens effectenrekening de effecten zijn bijgeschreven, als mede-eigenaar van de betreffende effecten in het door Saxo Bank beheerde verzameldepot. Alle klanten die deze stukken in bewaring hebben (de deelgenoten) verkrijgen samen en naar evenredigheid van ieders tegoed het collectieve eigendom van het verzameldepot, d.w.z. van alle in bewaring zijnde effecten van het betreffende fonds. U loopt vanaf het tijdstip van levering geen risico bij een faillissement van Saxo Bank omdat de rechten op deze effecten een rechtstreekse vordering betreft op het verzameldepot.

Effectenbewaard via Bewaarbedrijf BinckBank B.V.

Effecten die niet via het regime van de Wge bewaard worden, worden niet geleverd aan Saxo Bank, maar aan Bewaarbedrijf BinckBank B.V. (hierna: Bewaarbedrijf). De klant, op wiens effectenrekening de effecten zijn bijgeschreven, heeft na de levering een vordering op het Bewaarbedrijf. De enige activiteit van het Bewaarbedrijf is het bewaren van effecten voor klanten van Saxo Bank. Andere activiteiten zijn uitdrukkelijk verboden, waardoor het risico dat het Bewaarbedrijf failliet gaat vrijwel is uitgesloten. Saxo Bank is hoofdelijk aansprakelijk voor alle verplichtingen van het Bewaarbedrijf jegens de klanten. Indien Saxo Bank failliet gaat, blijft uw vordering op het Bewaarbedrijf buiten het faillissement en kunt u de effecten zonder problemen overboeken naar (het bewaarbedrijf van) een andere bank.

Alle effecten die niet op één van de Euronext-beurzen genoteerd zijn, niet zijnde opties of futures, worden beheerd door het Bewaarbedrijf van Saxo Bank. Saxo Bank zal op termijn ook andere effecten via het systeem van de Wge gaan bewaren. Na deze overgang vallen deze effecten onder de hiervoor genoemde beschermingsmaatregel.

7.2 Derivaten

Derivaten binnen Wet giraal effectenverkeer

Ook de bescherming van derivaten is geregeld in de Wet giraal effectenverkeer. Er bestaat een afgescheiden vermogen voor derivatenposities en de daarbij door u gegeven zekerheden

Hoe werkt de wettelijke bescherming van derivaten?

De wettelijke bescherming van derivaten is vanwege hun aard anders geregeld binnen de Wge. Om te begrijpen hoe de bescherming werkt, leggen wij u eerst uit hoe de verschillende posities heten als u ons een opdracht geeft voor een derivatentransactie.

Als u aan ons een order geeft voor bijvoorbeeld beursgenoteerde opties of futures, gaan wij in uw opdracht en voor uw rekening en risico derivatentransacties aan met derde partijen. Voor deze transacties moet u ons soms zekerheden (margin) geven. In welke gevallen dit moet blijkt uit de voorwaarden. U mag ons deze zekerheden geven in de vorm van geld of beleggingen op uw rekening. Deze derivatentransactie leidt tot een positie (rechten en verplichtingen), die we hierna een klantpositie noemen. Wij gaan voor deze klantpositie – als tussenpersoon – een overeenkomst aan met een derde partij. De positie in de administratie van die derde partij, die het gevolg is van de overeenkomst tussen ons en die derde partij, wordt de corresponderende positie genoemd. Dit komt omdat deze positie het spiegelbeeld is van de klantpositie. Uw rechten en verplichtingen uit de derivatentransacties en de eventueel door u gegeven zekerheden vallen in ons afgescheiden derivatenvermogen. Wij houden in onze administratie bij welke klantposities overeenkomen met welke corresponderende posities en dat wij deze posities administreren als derivatenvermogen.

Er zijn vervolgens twee manieren waarop uw derivaten wettelijk zijn beschermd tegen een faillissement van Saxo Bank.

- 1) De curator kan in het geval Saxo Bank failliet is gegaan, de posities (klantposities en corresponderende posities) samen met de door u gegeven zekerheden, aan een andere bank overdragen. Op die manier blijven uw derivatentransacties in stand en zal u de betreffende derivatentransacties bij die andere bank kunnen voortzetten.
- 2) De andere mogelijkheid is dat uw vordering uit hoofde van de klantpositie wordt teruggehaald uit (verhaald op) de corresponderende positie.

Wat gebeurt er als een curator bij een faillissement uw derivaten niet kan laten overdragen?

Indien de curator de derivaten en uw zekerheden niet kan overdragen, bijvoorbeeld omdat er geen partij is die de posities wil of kan overnemen, zal de curator hoogstwaarschijnlijk uw derivatentransacties beëindigen. Ook om andere redenen kan uw cliëntpositie worden beëindigd voor de beoogde einddatum (closing out). Er wordt dan een eindafrekening gemaakt.

Het zou dan kunnen dat u niet al uw geld terug krijgt ingeval bij de eindafrekening een positief saldo resteert. De reden hiervoor is dat uw vordering wordt voldaan uit de transactie die wij met een derde partij zijn aangegaan. Deze valt niet in de failliete boedel van Saxo Bank. Hierbij wordt uw positie beschermd, maar de door u gestorte zekerheden (margin) worden slechts beschermd voor de zekerheid die wij bij een derde gestort hebben. Als er een vordering over is, krijgt u een restvordering (in geld) op de failliete boedel en op onze corresponderende positie.

7.3 Inschakeling van derden

Saxo Bank en het Bewaarbedrijf kunnen bij de uitvoering van orders en het bewaren van effecten gebruikmaken van de diensten van derden, bijvoorbeeld voor het bewaren van effecten in het buitenland. Bij de keuze van die derden wordt steeds de nodige zorgvuldigheid in acht genomen met betrekking tot de deskundigheid en marktreputatie van deze derden en de regeling van de bescherming van de klanteffecten bij een eventueel faillissement van deze derden. Saxo Bank kan niet volledig uitsluiten dat aan de bewaring bij derden risico's zijn verbonden. Aan de dienstverlening van deze derden kunnen voor de Klant risico's verbonden zijn.

Zo dient de Klant er rekening mee te houden dat de kans bestaat dat op grond van het van toepassing zijnde buitenlands recht de vorderingen op effecten die door deze derde worden bewaard in opdracht van Saxo Bank of het Bewaarbedrijf in de failliete boedel van deze derde kunnen vallen.

7.3.1 Pandrecht en verrekeningsrecht

Op grond van de op de relatie met de Klant van toepassing zijnde overeenkomsten en algemene voorwaarden zijn alle door de Klant bij Saxo Bank en het Bewaarbedrijf aangehouden effecten en gelden verpand aan Saxo Bank tot zekerheid voor al wat Saxo Bank, uit welke hoofde ook, al dan niet opeisbaar of onder voorwaarde van de Klant te vorderen heeft of krijgt. Saxo Bank is steeds bevoegd om wat zij al dan niet opeisbaar of onder voorwaarde van de Klant heeft te vorderen, te verrekenen met al dan niet opeisbare vorderingen van de Klant op Saxo Bank, ongeacht de valuta waarin die vorderingen luiden.

Derden bij wie Saxo Bank en het Bewaarbedrijf in het buitenland (mogelijk ook buiten de EU) effecten of gelden aanhouden hebben op grond van het van toepassing zijnde buitenlands recht veelal een pandrecht, verrekenbevoegdheid, retentierecht dan wel enig ander verhaalsrecht op de bij hen in bewaring gegeven effecten of gelden voor de betaling van beheer- of bewaarkosten. Aan de Klant toebehorende effecten worden zonder de uitdrukkelijke instemming van de Klant nooit door Saxo Bank uitgeleend of herverpand.

7.4 Beleggerscompensatie- en depositostelsel

Depositogarantiestelsel

De particuliere rekeninghouder krijgt volgens het depositogarantiestelsel bescherming als een bank niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen (bijvoorbeeld in geval van faillissement). Het depositogarantiestelsel garandeert een bedrag van € 100.000 per persoon per instelling (ongeacht het aantal rekeningen). In het geval van een en/of rekening van twee personen geldt dit per persoon.

Beleggerscompensatiestelsel

In de situatie dat financiële instrumenten niet kunnen worden teruggegeven bent u verzekerd voor een bedrag tot maximaal € 20.000 per rekening. Voor een en/of rekening gelden dezelfde bedragen (dus niet twee keer de bedragen).

7.5 Toezicht

Saxo Bank staat in Nederland onder toezicht van De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten en is geregistreerd als deelnemende instelling aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening.

Saxo Bank staat in België onder toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en is het aangesloten bij Ombudsfin.

7.6 Klachtenprocedure

Als u een klacht heeft, verzoeken wij u dit zo snel mogelijk aan ons kenbaar te maken. U kunt hiervoor per telefoon of via een support ticket contact opnemen met de Klantenservice & Orderdesk van Saxo Bank. Wij streven ernaar om u uiterlijk de werkdag na ontvangst van uw klacht van antwoord te voorzien, of te berichten over de verdere behandeling van uw klacht en de termijn waarop u onze inhoudelijke reactie kunt verwachten.

Indien u niet tot overeenstemming kunt komen met de Klantenservice & Orderdesk, of indien u niet tevreden bent met de reactie, dan kunt u uw klacht voorleggen aan de directie van Saxo Bank. U doet dit door een brief te sturen aan de Klantenservice & Orderdesk ter attentie van de directie, of middels een support ticket op onze platformen, welk u kunt vinden onder het vraagteken in navigatie.

Klachtencommissies KiFid & Ombudsfin

Saxo Bank is als bank aangesloten bij de Nederlandse Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid) en de Belgische Ombudsfin. Iedereen die meent dat hij of zij door een handelen of nalaten van een financiële dienstverlener in het kader van de dienstverlening direct in zijn belang is getroffen, kan een klacht indienen bij deze geschillencommissies.

De contactgegevens van het KiFid zijn:

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening
Postbus 93257
2509 AG DEN HAAG
Tel: 070-333 8 999
E-mail: consumenten@kifid.nl
Internet: www.kifid.nl

De contactgegevens van Ombudsfin zijn:

Ombudsfin, North Gate II
Koning Albert II-laan 8, bus 2, 1000 Brussel
Tel: 02-545 77 70
E-mail: ombudsman@ombudsfin.be
Internet: www.ombudsfin.be

Raadpleeg voor meer informatie de website van het KiFid en Ombudsfin. De tekst van dit hoofdstuk is slechts een korte samenvatting, neem voor verdere informatie contact op met uw Beleggingsonderneming

Uiteraard hopen wij dat u geen gebruik hoeft te maken van bovenstaande procedure. Mocht u toch een klacht hebben, dan doen wij ons uiterste best om deze zo snel mogelijk in onderling overleg op te lossen. Ten slotte willen wij nog graag vermelden dat u met al uw kritiepunten en suggesties bij ons terecht kunt. Want alleen op deze manier kunnen wij inspelen uw wensen en onze dienstverlening verder verbeteren.

8 Adressen

Saxo Bank Nederland

Postbus 75047
1070 AM Amsterdam
Barbara Strozzilaan 310
1083 HN Amsterdam

Saxo Bank België

Postbus 101
Italiëlei 124
2000 Antwerpen

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam
Tel: 020 553 52 00
Internet: www.afm.nl

Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

Congresstraat 12-14
1000 Brussel
Tel: +32 2 220 52 11
Internet: www.fsma.be

9 Kenmerken van financiële instrumenten en daaraan verbonden specifieke risico's

Het doel van dit hoofdstuk is u op hoofdlijnen een beeld te geven van de essentiële kenmerken van financiële instrumenten en de daaraan verbonden risico's. Dit hoofdstuk kan niet alle kenmerken van alle financiële instrumenten en de daaraan verbonden risico's beschrijven. De informatie in dit artikel is niet op uw persoonlijke situatie toegesneden en geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten aangaande beleggingen in financiële instrumenten.

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. Saxo wijst erop dat de beleggingen in financiële instrumenten bijzondere risico's met zich meebrengen vanwege hun specifieke kenmerken. Deze risico's zijn afhankelijk van de aard van de belegging. Een belegging kan in meer of mindere mate speculatief zijn. Soms kunt u alleen uw inleg verliezen, maar het is ook mogelijk om meer dan uw inleg te verliezen, bijvoorbeeld als u in opties en futures belegt.

Meestal geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement grotere risico's met zich mee brengt.

Ingeval de kenmerken van de financiële instrumenten waarin u wenst te beleggen niet in dit hoofdstuk staan beschreven, dient u zich van de beleggingsrisico's van deze financiële instrumenten op de

hoogte te stellen. Saxo Bank raadt u aan om gebruik te maken van de informatie die middels de Essentiële Beleggersinformatie, prospectussen, jaarrekeningen, berichten over corporate actions enzovoorts beschikbaar komen. Met behulp van deze informatie zou u het risico van het financiële instrument kunnen beoordelen in relatie tot uw persoonlijke financiële situatie om hiermee vervolgens een afweging te maken voor uw beleggingsbeslissingen. Saxo Bank beperkt zich tot het uitvoeren van orders en geeft daarbij geen advies.

9.1 Beleggingsfondsen

Door te beleggen in een beleggingsfonds kunt u een spreiding van uw beleggingsportefeuille bereiken die anders slechts met een aanzienlijk groter vermogen te bereiken valt. Met behulp van een beleggingsfonds heeft u tevens de mogelijkheid om in financiële instrumenten te beleggen die voor de particuliere beleggers doorgaans niet beschikbaar zijn. De wijze waarop de fondsbeheerder de beleggingsportefeuille samenstelt staat uitgebreid beschreven in het desbetreffende prospectus. De fondsbeheerder van een beleggingsfonds stelt een portefeuille samen binnen een vooraf vastgestelde verdeling over de verschillende beleggingscategorieën zoals liquide middelen, aandelen, obligaties, vastgoed en grondstoffen.

Het aanbieden van beleggingsfondsen komt tot stand via een gereglementeerde beurs en buiten de beurs om. Dit onderscheid wordt aangeduid als beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsfondsen. Daarnaast kan onderscheid worden gemaakt in open-end- en closed- end beleggingsfondsen. Een open-end beleggingsfonds heeft de mogelijkheid om nieuwe aandelen uit te geven op het moment dat er nieuw geld in het beleggingsfonds stroomt. De waarde van een open-end beleggingsfonds handelt rondom de intrinsieke waarde. Een closed-end beleggingsfonds heeft niet de mogelijkheid om nieuwe aandelen uit te geven waardoor de koers afhangt van de vraag en het aanbod op de financiële markt. Voor closed- end beleggingsfondsen is het van belang om gebruik te maken van limiet-orders. Hierdoor wordt voorkomen dat er een transactie tot stand komt tegen een onverwacht hoge of lage koers.

Het risico van een beleggingsfonds is sterk afhankelijk van de doelstelling die het fonds heeft. U zult vooraf een inschatting moeten maken over de risico's van een beleggingsfonds alvorens u daarin belegt. Voor een beleggingsfonds kan gelden dat u de volledige inleg verliest.

Tevens kan het fonds wel of niet gebruik maken van geleend geld om de beleggingen te financieren.

Een dergelijke constructie vergroot doorgaans de koersfluctuaties van het beleggingsfonds.

Posities in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen kunnen in bepaalde gevallen uitsluitend verkregen worden door voorinschrijvingen. Dit houdt in dat er geen directe levering tegenover de betaling staat. Beleggers die zich voorinschrijven op een niet beursgenoteerd beleggingsfonds dienen in acht te nemen dat hier een verhoogd kredietrisico aan verbonden is, doordat er geen directe levering tegen betaling plaatsvindt. Het risico bestaat dat de uitgevende instelling failliet gaat tussen de periode van voorinschrijving en de uiteindelijke levering van de posities.

Het bedrag dat voor de voorinschrijving is gereserveerd om de levering van de positie te bekostigen komt dan in de failliete boedel van de uitgevende instelling. In dat geval kunnen aan de Klant geen aandelen in het beleggingsfonds worden geleverd, maar blijft de betalingsverplichting van de Klant evenwel bestaan. Saxo Bank aanvaardt geen aansprakelijkheid indien zich dit risico realiseert.

Nadere informatie over een specifiek beleggingsfonds kunt u vanaf 1 juli 2012 terugvinden in het document 'Essentiële Beleggersinformatie'. De Essentiële Beleggersinformatie beschrijft op beknopte wijze en in niet-technische woorden de beleggingspropositie die de beleggingsinstelling aan de belegger aanbiedt. Alle gereguleerde beleggingsinstellingen in Nederland moeten de Essentiële

Beleggersinformatie beschikbaar hebben. De Essentiële Beleggersinformatie vervangt de Financiële Bijsluiter die we in Nederland tot nu toe kennen voor beleggingsinstellingen. Saxo Bank verkrijgt de Essentiële Beleggersinformatie van de aanbieder van én beleggingsfonds. Het kan voorkomen dat een aanbieder geen Essentiële Beleggersinformatie heeft opgesteld. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn bij een beleggingsfonds uit het buitenland waar de aanbieder niet verplicht is om Essentiële Beleggersinformatie op te stellen.

9.2 Obligaties

Een obligatie is een schuldbewijs uitgegeven door een overheidsinstelling of onderneming. De koper van een obligatie leent de uitgever van een obligatie een bedrag tegen een van te voren overeengekomen periode tegen een vastgestelde rentepercentage. Een uitzondering hierop is de zero-coupon obligatie. Deze obligatie keert geen rente gedurende de looptijd uit. Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de aanschafkoers en de latere aflossingskoers.

Er bestaat een grote variëteit aan soorten obligaties. Naast de meer traditionele obligaties bestaan bijzondere vormen van obligaties met een complex karakter (complexe obligaties).

Dat karakter kan betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing, de wijze van uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld (mede) afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van de instelling die de obligatie heeft uitgegeven (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties). Gezien de bijzondere risico's van complexe obligaties kunnen zij in het algemeen niet als vastrentende waarden worden beschouwd.

Een belegging in obligaties draagt risico's met zich mee. Het risico van de obligatie komt tot uitdrukking in de geldende marktrente en de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Een stijgende marktrente zal doorgaans een daling van de koers van de obligatie tot gevolg hebben en vice versa. Bij een daling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling loopt u een groter risico dat niet wordt voldaan aan de betaling van rente en aflossing van de obligatie. Dit heeft eveneens een koersdaling tot gevolg. Ingeval van een faillissement zal een obligatiehouder worden vooropgesteld aan de aandeelhouder bij een eventuele uitkering aan de schuldeisers. Desondanks bestaat ook bij een belegging in obligaties het risico dat uw gehele inleg verloren gaat.

Complexe obligaties bieden in het algemeen het vooruitzicht op een hoger (coupon)rendement dan traditionele obligaties, maar daar staat tegenover dat aan complexe obligaties ook hogere risico's zijn verbonden dan aan traditionele obligaties.

Een perpetuele obligatie karakteriseert zich als een eeuwigdurende lening waardoor aflossing van de lening onzeker is. Het risico bestaat dat de couponrente van de perpetuele obligatie tijdelijk of structureel lager ligt dan op traditionele obligaties van dezelfde of vergelijkbare uitgevende instellingen. Indien bijvoorbeeld de koers van bestaande obligaties daalt omdat bij nieuwe obligaties een hogere couponrente wordt geboden, zal het daardoor veroorzaakte koersverlies van een perpetuele obligatie hoger zijn dan het koersverlies van een traditionele obligatie, omdat bij de perpetuele obligatie niet het vooruitzicht bestaat dat de lening zal worden afgelost en dan tegen een beter rendement kan worden herbelegd. Daarnaast brengt het eeuwigdurende karakter van perpetuele obligaties mee dat de looptijd langer kan uitvallen dan bij traditionele obligaties, waardoor een groter debiteurenrisico wordt gelopen.

Aan achtergestelde obligaties is een groot debiteurenrisico verbonden, omdat de houder van een achtergestelde obligatie bij een eventueel faillissement van de uitgevende instelling in een veel slechtere positie verkeert dan de houder van een traditionele obligatie, die als concurrent crediteur kan opkomen.

Aan obligaties met een (direct dan wel later ingaande) variabele rentevoet, zoals “floating rate notes” en “steepeners”, is het risico verbonden dat de couponrente op een gegeven moment lager uitvalt dan verwacht, hetgeen niet alleen leidt tot een lager rendement maar tevens tot koersverlies.

9.3 **Converteerbare obligaties**

De meest gangbare converteerbare obligatie is een obligatie die gedurende de zogenaamde conversieperiode tegen de conversiekoers onder bepaalde voorwaarden (meestal op verzoek van de belegger) kan worden omgewisseld tegen aandelen. Er wordt een onderscheid gemaakt naar “convertibles” en “reverse convertibles”.

Een convertible biedt het recht om aan het eind van de looptijd de obligatie om te wisselen tegen een vooraf vastgestelde hoeveelheid aandelen. De houder van een “reverse convertible” heeft de verplichting, indien de uitgevende instelling gebruik maakt van dit recht, om een vooraf vastgestelde hoeveelheid aandelen te kopen tegen een bepaalde prijs.

De converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als van een aandeel. Voor de risico's wordt derhalve verwezen naar de risico's die zijn verbonden aan deze financiële instrumenten. De reverse convertible heeft een verhoogd risico in zich omdat de belegger verplicht kan worden aandelen te kopen en het moment waarop de belegger aan die verplichting wordt gehouden buiten zijn macht ligt.

9.4 **Aandelen**

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap. De aandeelhouder krijgt stemrecht in de onderneming en (meestal) recht op dividend.

De koers van het aandeel zal sterk fluctueren naarmate de winstverwachtingen van onderneming onzeker zijn. De koers is met name afhankelijk van macro-economische ontwikkelingen, nieuws over bedrijf en/of de sector en het dividendbeleid. De opbrengst van een aandeel zal per type onderneming sterk verschillen. Aandelen bieden daarbij een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen. Ingeval van een faillissement worden de aandeelhouders achtergesteld aan de overige schuldeisers.

9.5 **Certificaten van aandelen**

Certificaten van aandelen zijn financiële instrumenten die originele aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn meestal in beheer bij een administratiekantoor. Certificaathouders zijn als het ware deelgerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die aan aandelen verbonden zijn, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht beperkt.

De risico's van certificaten zijn in principe dezelfde als de risico's die verbonden zijn aan gewone aandelen.

9.6 **Opties en futures**

Opties en futures (maar ook bijvoorbeeld sprinters en turbo's) worden ook wel ‘derivaten’ genoemd, omdat deze financiële instrumenten zijn afgeleid van de koers van een onderliggende waarde (meestal een aandeel, index of grondstof).

9.7 Opties

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de “schrijver”) aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een “call-optie”) of te verkopen (we spreken dan van een “put-optie”) tegen een prijs die van te voren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie van de optie is veelal een fractie van de waarde van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

9.8 Gekochte (long) opties

De koper van een optiecontract heeft het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van een bepaalde periode een hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen (call-optie) of te verkopen (put-optie) tegen een vooraf overeengekomen prijs. Voor het recht dat de koper van een optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

Het verlies voor de koper van een optie is beperkt tot de betaalde premie. Door de hefboomwerking van de optie zal de waarde ervan echter wel sterk fluctueren. Het risico om uw inleg te verliezen is groter dan bij een investering in hetzelfde onderliggende aandeel. De kans om de inleg volledig te verliezen neemt toe naarmate de uitoefenprijs hoger is ingeval van een call-optie of lager is ingeval van een put-optie.

9.9 Geschreven (short) opties

Een schrijver van een optie neemt de verplichting (geen recht) op zich om de onderliggende waarde te leveren (schrijver van call-optie) of af te nemen (schrijver van put-optie) tegen de afgesproken prijs. Hij heeft dus leveringsplicht of ontvangstplicht, waarvoor de schrijver een premie ontvangt. Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver zekerheid (margin) te stellen.

De margin die de schrijver van een optie dient aan te houden geeft enige dekking voor koersverliezen maar sluit niet uit dat er een groter verlies optreedt dan de grootte van het margin bedrag. De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Naast het schrijven van een optie met een bijbehorende margin verplichting als dekking is het ook mogelijk om (deels) gedekte call-opties te schrijven, bijvoorbeeld door call- opties te schrijven op aandelen die in portefeuille zijn.

9.10 Future

Een future is een termijncontract waarbij zowel de koper als de verkoper zich verplicht om een vastgestelde hoeveelheid van de onderliggende waarde (aandelenindex, obligatieleningen, aardappels etc) te kopen dan wel te verkopen. De afwikkeling van een future is ofwel op basis van fysieke levering of op basis van cash settlement (contante verrekening). Ingeval van fysieke levering verplicht men zich om de onderliggende waarde daadwerkelijk te leveren aan de tegenpartij. Ingeval van cash settlement vindt er een verrekening plaats op basis van de settlementkoers op de dag van expiratie. Voor de verplichtingen die voortvloeien uit een futurepositie moet een margin gestort worden. Deze margin wordt elke dag na beurs door een bijstelling gecorrigeerd voor koers mutaties.

Bij het aangaan van een future hoeft maar een gering deel van de werkelijke waarde te worden gestort, de zogenaamde margin. Een beperkte koersschommeling kan echter tot grote verliezen (of winsten) leiden (=hefboomwerking). De margin die de belegger in futures dient te storten geeft enige

dekking voor koersverliezen maar sluit niet uit dat er een groter verlies optreedt dan de grootte van het marginbedrag. Het verlies op een termijncontract kan aanzienlijk zijn. Het verlies hoeft niet beperkt te zijn tot de inleg. Zorgvuldig afgewogen dient te worden of dergelijke transacties voor u geschikt zijn, mede gelet op uw financiële positie en het doel van de belegging.

9.11 Warrant

De warrant vertoont de kenmerken van een optiecontract met als belangrijkste verschil dat de warrant niet wordt uitgegeven door de beurs maar door de onderneming of overheidsinstelling. Dit heeft als gevolg dat het niet mogelijk is om short te gaan in warrants posities.

De risico's die zijn verbonden aan een warrant zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van opties. In hoeverre de uitgevende instelling kan voldoen aan de betalingsverplichting bepaalt het verschil tussen het risico van een optie en een warrant. Dit brengt mee dat een belegging in warrants geheel verloren kan gaan, bijvoorbeeld indien de uitgevende instelling failliet gaat. Bij warrants is dus sprake van een verhoogd krediet risico in vergelijking met opties die door de beurs worden uitgegeven.

9.12 Trackers

Trackers zijn beleggingsproducten die een bepaalde index volgen. Een tracker met een fysieke structuur zou beschouwd kunnen worden als een beleggingsfonds waarin de aandelen van een index in een gelijke verhouding zijn opgenomen. Een tracker met een synthetische structuur kan beschouwd worden als een beleggingsfonds dat middels een derivatenconstructie (juridisch contract of (OTC) derivaat) een bepaalde index nabootst. Trackers combineren de voordelen van aandelen met die van een beleggingsfonds, omdat ze wel de spreiding bieden die een beleggingsfonds biedt, maar in tegenstelling tot beleggingsfondsen (en net als aandelen) de hele dag verhandelbaar zijn. Een tracker probeert zo nauwkeurig mogelijk dezelfde onderliggende waarde en weging als de index waar de tracker betrekking op heeft aan te houden.

De risico's zijn bij trackers kleiner dan bij aandelen aangezien de tracker een index volgt en niet één bepaald aandeel. Indien de koers van de index daalt, zal de koers van een tracker die de index volgt ook dalen. In principe zijn de risico's van trackers gelijk aan de risico's van de onderliggende waarden waarin belegd wordt (de risico's van een fysieke tracker op de AEX zijn gelijk aan de risico's van een rechtstreekse belegging in de AEX). Hierop zijn twee uitzonderingen: (i) Bij synthetische trackers bestaat een zogenaamd tegenpartij risico. Op het moment dat de partij die zich via de swapconstructie verplicht heeft de performance van de te volgende index te leveren failliet zou gaan, zou de waarde van de tracker flink kunnen dalen. Dit risico zou eventueel beperkt kunnen worden door het onderpand dat al dan niet bedongen is als onderdeel van de swapconstructie. (ii) Het uitlenen van effecten. Fondsmanagers kunnen de financiële instrumenten verbonden aan de fysieke trackers (onderliggende waarden) uitlenen aan derden. De (leen)opbrengst die hier tegenover staat wordt vaak gedeeld tussen fondsmanager en belegger, maar het risico dat hiermee gepaard gaat, komt volledig voor rekening van de belegger. Net als bij de synthetische variant kan het risico worden beperkt door het bedingen van een onderpand, maar dat neemt het risico van eventuele waardevermindering van de tracker niet weg. Bovengenoemde risico's gelden overigens ook voor de meeste beleggingsfondsen aangezien die bijna allemaal de mogelijkheid hebben om met synthetische constructies te werken en/of effecten uit te lenen.

9.13 Structured products

Structured products zijn door banken uitgegeven effecten met een bepaalde vaste looptijd. Terugbetaling van de hoofdsom op de einddatum en de tussentijdse betalingen zijn gebonden aan

externe factoren zoals de koers van een index of aandeel. Deze producten worden verhandeld op de beurs. Er is altijd een prospectus aanwezig.

Het risico wordt bepaald door de contractspecificaties. In veel gevallen is de hoofdsom gewaarborgd en daarmee het risico beperkt tot (vooral) het faillissementsrisico van de uitgevende instelling. Aangeraden wordt in alle gevallen het prospectus te lezen.

9.14 Alternatieve beleggingen (alternative investments)

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen in niet- traditionele beleggingscategorieën. Naast de reeds toegelichte niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen vallen ook participatiemaatschappijen, andere beleggingsvehikels en beleggingsproducten die een bovengemiddeld rendement nastreven met veelal een bovengemiddeld of hoog risico onder deze categorie.

Daarbij wordt vaak gebruik gemaakt van bijzondere technieken en kennis op gebied van derivaten. Soms belegt een investeringsvehikel (deels) in niet- beursgenoteerde aandelen. Soms in startende, risicovolle ondernemingen. Voorbeelden van alternatieve investeringen zijn: hedge funds, private equity funds, fondsen die uitsluitend beleggen in ondergewaardeerde ondernemingen, fondsen die slechts in een bepaalde sector beleggen, fondsen die beleggen in afgewaardeerde vorderingen, participatiemaatschappijen en publiek/ private investeringen.

De alternatieve beleggingen kenmerken zich vaak door een hoge minimum inleg, beperkte uittredingsmogelijkheden (veelal slechts één maal per maand of kwartaal, soms zelfs pas na een aantal jaren), relatief hoge instap- en managementkosten (waaronder een performance fee), beperkte of geen verhandelbaarheid, weinig transparantie, geen toezicht door toezichthoudende instanties. Alternatieve beleggingen bieden daarbij een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen. De beleggingen in deze categorie hebben een afwijkend risico/ rendementsprofiel in vergelijking tot de traditionele beleggingscategorieën zoals aandelen en obligaties. Voor alternatieve investeringen geldt dat de beleggings- resultaten min of meer onafhankelijk zijn van (en daarmee een lage samenhang hebben met) die van de traditionele beleggingscategorieën. Hierdoor kan opname van alternatieve beleggingen in een portefeuille die bestaat uit aandelen en obligaties leiden tot een afname van het risico van de gehele portefeuille.

9.15 Overige financiële instrumenten met hefboomwerking

Naast opties en futures bestaan er ook nog andere financiële instrumenten met een hefboomwerking. Hefboominstrumenten zijn speculatieve beleggings- producten en geven geen of slechts beperkte bescherming aan de belegger. Een kleine procentuele verandering in een onderliggende waarde zal een hogere procentuele verandering in de waarde van het instrument opleveren. Met andere woorden, de koers van deze producten kan snel stijgen maar ook weer snel dalen.

Met de aanschaf van deze instrumenten kan er worden gespeculeerd op zowel een koersstijging als een koersdaling van de onderliggende waarde. Met uitzondering van termijncontracten en (geschreven) opties kan bij hefboominstrumenten de investering het maximale verlies zijn.

De risico's die zijn verbonden aan het kopen van dergelijke producten zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van opties. Voorbeelden van producten met een hefboomwerking Sprinters, turbo's en Speeders, die hieronder worden beschreven. Ze hebben als verschil met opties dat er geen tijdspremie (tijds- en verwachtingswaarde) dient te worden betaald. Bovendien kunnen er géén onbeperkte verliezen optreden zoals bij futures en geschreven opties. Een laatste verschil ligt in de rente die wordt betaald. Met bovenstaande producten kan men beleggen met een hefboom en dat is mogelijk doordat belegd wordt met een beperkte inleg. Een koper betaalt niet het gehele bedrag voor de onderliggende waarde, maar slechts een deel. Het overige deel wordt gefinancierd door de

uitgevende instelling. Over dit gedeelte betaalt de koper rente. Hij betaalt deze rente niet rechtstreeks. Door de hefboom is een belegging in deze financiële instrumenten risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde.

9.16 Turbo's

Turbo's zijn hefboominstrumenten. Zij hebben vergelijkbare eigenschappen en worden door verschillende partijen uitgegeven. De hefboomwerking maakt van een kleine beweging van de koers een grote beweging. Hiermee kan de belegger versneld inspelen op een eventuele koersstijging of koersdaling.

Voor een volledig beeld van de werking van een turbo, de bijkomende risico's en uitgebreide scenario voorbeelden verwijzen wij u naar de productbrochure die door de uitgevende instelling van de turbo wordt gepubliceerd.

Koers- en hefboomrisico van een turbo

Het verlies op een turbo kan groter zijn dan wanneer direct in de onderliggende waarde zou worden belegd. Dit kan zich voordoen als u in een turbo long belegt en de koers van de onderliggende waarde daalt of wanneer u belegt in een turbo short en de koers van de onderliggende waarde stijgt. U kunt maximaal uw inleg verliezen.

De koersen van turbo's waarvan de onderliggende waarden niet in euro's noteren, kunnen worden beïnvloed door veranderingen in de wisselkoers.

Indien er op de secundaire markt geen handel mogelijk is – bijvoorbeeld in het geval van een storing – is het mogelijk dat de waarde van de turbo snel stijgt of daalt zonder dat u uw positie kunt sluiten.

Bij turbo's met een hoge hefboom loopt u de volgende extra risico's:

Bij turbo's met een hoge hefboom ligt het stop loss-niveau dicht bij de huidige koers van de onderliggende waarde.

Naast het extra risico dat u loopt doordat deze hoge hefboom het negatieve rendement versterkt als uw visie niet uitkomt, betekent dit dat de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt groter is. Deze kans neemt toe naarmate u een positie langer vasthoudt.

Stop loss-niveau en afloopdatum

De turbo wordt beëindigd als de koers van de onderliggende waarde het stop loss-niveau bereikt. Het stop lossniveau van de onderliggende waarde kan op andere tijdstippen bereikt worden dan de tijden waarop de turbo's zelf verhandelbaar zijn. De stop loss niveaus worden – afhankelijk van de uitgevende instelling – dagelijks/ maandelijks aangepast. Een stop loss niveau aanpassing kan ervoor zorgen dat de turbo wordt beëindigd.

Behalve door het bereiken van het stop loss-niveau, kan een turbo ook worden beëindigd als een afloopdatum van toepassing is. Afhankelijk van de aanbieder zijn turbo's verkrijgbaar met- of zonder een einddatum.

Kredietrisico op de uitgevende instelling

Turbo's zijn financiële constructies. Dit betekent dat u bijvoorbeeld in het geval van faillissement van de aanbieder een deel van de waarde, en in het slechtste geval de gehele waarde van de belegging kunt verliezen. Daarbij is het zo dat beleggers in turbo's geen aanspraak maken op de onderliggende waarde.

Liquiditeitsrisico

Turbo's worden verhandeld op de secundaire markt. Dit gebeurt via de beurs (multilateraal) maar ook via andere platforms (OTC). Bij zowel de turbo's die multilateraal als bilateraal worden aangeboden treedt de uitgevende instelling op als liquidity provider c.q. market maker en bieden ze de belegger de mogelijkheid om de turbo's te verkopen of aan te kopen.

Risico's gerelateerd aan het beleggen in turbo's met een future als onderliggende waarde

De koers van een future kan verschillen van de spotprijs voor een bepaalde onderliggende waarde op de markt (voor levering). U dient er alert op te zijn dat de onderliggende waarde dus niet de spotkoers is maar de koers van de future.

9.17 Rendement Certificaten

Rendement Certificaten zijn een alternatief voor een rechtstreekse belegging in aandelen. Zij bieden beleggers de mogelijkheid een aantrekkelijk rendement te verkrijgen, ook als de koers van de onderliggende waarde stagneert of gematigd daalt.

Op de einddatum wordt de uitbetaling uitsluitend bepaald door de slotkoers van de onderliggende waarde. Rendement Certificaten keren geen dividend uit. Rendement Certificaten hebben drie belangrijke eigenschappen: (i) het betreffende gestructureerde product uitgegeven door een uitgevende instelling met een bepaalde de onderliggende waarde (keuze uit verschillende aandelen, indices etc waarop een

Rendement Certificaat gekocht kan worden, (ii) het vaste rendement, ook wel het terugbetalingsmaximum van het Rendement Certificaat op de einddatum, zolang de onderliggende waarde gedurende de looptijd niet onder een vooraf vastgestelde ondergrens (rendementsgrens) komt en (iii) in geval de onderliggende waarde onder de rendementsgrens komt, wordt slechts de slotkoers terugbetaald.

Rendement Certificaten zijn net als aandelen beleggings- producten zonder kapitaalbescherming. Zij onderwerpen de belegger aan een risico op volledig of gedeeltelijk verlies van het belegde kapitaal. Het vaste rendement vormt een terugbetalingsmaximum op de einddatum, ook als de onderliggende waarde een hogere slotkoers behaalt dan dat rendement (winstderving in vergelijking met een rechtstreekse belegging in de onderliggende waarde). Het vaste rendement komt te vervallen indien de rendementsgrens wordt bereikt tijdens de looptijd van het certificaat. De belegger ontvangt op de einddatum de slotkoers van de onderliggende waarde waarbij het vaste rendement weer als terugbetalingsmaximum geldt. Er kan dus sprake zijn van een kapitaalverlies indien de koers van de onderliggende waarde lager eindigt dan de aankoopkoers van het certificaat. Wij wijzen erop dat dit eerder kan gebeuren, indien de onderliggende waarde een volatiel karakter heeft. Beleggers in Rendement Certificaten lopen daarnaast een kredietrisico op de uitgevende instelling en op de garant van de uitgevende instelling. Voor nadere informatie dient u het prospectus te raadplegen.