

MiFID II Brochure

**BNP Paribas Asset Management Europe,
Belgian Branch**



2025



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering

ALGEMENE INFORMATIE

Zoals de regelgeving voorschrijft, geeft BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch ('BNPP AM Belgian Branch') in deze brochure informatie over zichzelf, zijn diensten als beheermaatschappij en de nevendiensten die het op beleggingsgebied verleent. BNPP AM Belgian Branch is gevestigd op onderstaand adres:

BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch
www.bnpparibas-am.be
Warandeborgstraat 3
1000 Brussel
België

Deze brochure is bedoeld om u, zoals de regelgeving voorschrijft, afdoende te informeren over ons bedrijf, de financiële diensten die wij verlenen, de financiële instrumenten die wij daarbij gebruiken en de risico's die daaraan verbonden zijn.

Als iets in deze brochure u niet duidelijk lijkt of indien u vragen hebt, kunt u steeds met BNPP AM Belgian Branch contact opnemen.

Wij beantwoorden graag al uw vragen over onze gedragsregels en de verschillende diensten en financiële instrumenten die wij aanbieden.

VERGUNNINGEN EN BEVOEGDE TOEZICHTHOUDER

BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch is een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging en beheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging, geregistreerd bij de Autorité des marchés financiers, een vennootschap op vereenvoudigde aandelen (SAS) naar Frans recht BNPP AM Belgian Branch. BNPP AM Belgian Branch staat onder het toezicht van de Belgische toezichthoudende instantie, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('FSMA') voor MiFID diensten.

Meer informatie is te vinden op de website van de FSMA: www.fsma.be/nl.

BELEGGENSDIENSTEN

In overeenstemming met de Belgische, Europese en toepasselijke extraterritoriale regelgeving, streeft BNPP AM Belgian Branch ernaar beleggers een hoog beschermingsniveau te garanderen, de geldende gedragsregels in acht te nemen en te handelen in het belang van de klant.

Merk op dat het dienstenaanbod van BNPP AM Belgian Branch hoofdzakelijk op professionele klanten is gericht. Bij het verlenen van nevendiensten op beleggingsgebied gaan wij uit van de MiFID-classificatie van de klant.

Wij kunnen beleggers alleen een hoog beschermingsniveau garanderen als wij onze potentiële en bestaande klanten afdoende informeren en van hen nauwkeurige en actuele informatie krijgen over hun financiële situatie, hun risicotolerantie, hun vermogen om verliezen te dragen, hun beleggingsdoelstellingen en hun beleggingshorizon.

Op basis van de gegevens die wij daarover verzamelen, kunnen wij bepalen welke diensten en financiële instrumenten voor u geschikt zijn.

BNPP AM Belgian Branch biedt de volgende MiFID-beleggingsdiensten aan:

- **Beleggingsadvies** (inclusief, desgewenst, het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten).

Beleggingsadvies kan worden gedefinieerd als gepersonaliseerde aanbevelingen aanbieden aan een klant, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van de beleggingsonderneming, met betrekking tot een of meer transacties die met financiële instrumenten verband houden.

Beleggingsadvies houdt in dat de voorgestelde aanbeveling geschikt is voor de klant, in zijn hoedanigheid van belegger of potentiële belegger, en dat deze gebaseerd is op een afweging van de omstandigheden van de klant.

Merk op dat een aanbeveling verschilt van gewone informatieverstrekking in die zin dat een aanbeveling altijd een element van oordeel van de adviseur bevat.

Merk ook op dat BNPP AM Belgian Branch **beleggingsadvies** verleent op **niet-onafhankelijke basis**.

Dat betekent dat ons advies op een beperkte analyse van verschillende soorten instrumenten en een beperkt scala van instrumenten is gebaseerd. Wij kunnen ook nauwe banden of andere juridische of economische relaties hebben met de emittenten, aanbieders of andere derden die deze instrumenten ter beschikking stellen.

Uitvoerige informatie over de verschillende soorten instrumenten en de verschillende instrumenten waarover wij advies verlenen, is te vinden op de website van BNPP AM Belgian Branch via de knop 'Naar alle fondsen': www.bnpparibas-am.be.

- **Vermogensbeheer**

Vermogensbeheer kan worden gedefinieerd als het per klant op discretionaire basis beheren van portefeuilles op grond van een door de klanten gegeven opdracht, voor zover die portefeuilles een of meer financiële instrumenten bevatten.

Vermogensbeheer houdt in dat de klant de vermogensbeheerder een mandaat heeft gegeven om zijn vermogen te beheren. Dat verleent de vermogensbeheerder het recht om, altijd in het beste belang van de klant, beslissingen te nemen en actie te ondernemen om de portefeuille op een passende wijze te beheren voor rekening van de klant.

GEDRAGSREGELS

- **MiFID-classificatie:** in overeenstemming met de geldende regelgeving met betrekking tot de beleggingsdiensten die BNPP AM Belgian Branch verleent, deelt BNPP AM Belgian Branch zijn klanten in als niet-professionele ('particuliere') of professionele klanten.

Indien uw entiteit een lokale overheid, gemeentebestuur, vereniging of vakbond is, wordt zij beschouwd als een particuliere klant.

- **Deugdelijk productbeheer:** om beleggers beter te beschermen, moeten beleggingsondernemingen redelijke stappen ondernemen om te garanderen dat financiële instrumenten worden aangeboden aan een vooraf bepaalde doelgroep van klanten die specifiek voor dat financiële instrument werd geïdentificeerd. BNPP AM Belgian Branch beoordeelt ook op gezette tijdstippen de doeltreffendheid van die maatregelen.

- **"Inducements":** in overeenstemming met de geldende regelgeving met betrekking tot de beleggingsdiensten die BNPP AM Belgian Branch verleent, ontvangt BNPP AM Belgian Branch geen provisies, commissies of andere geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen die worden betaald of verstrekt door een derde partij, met uitzondering van kleine niet-



geldelijke tegemoetkomingen die de kwaliteit van de dienstverlening aan de klant verhogen.

- **Geschiktheidsrapport voor beleggingsadvies aan niet-professionele klanten:** Voorafgaand aan enige transactie legt BNPP AM Belgian Branch een geschiktheidsrapport voor, waarin we toelichten waarom het beleggingsadvies voor de specifieke situatie van de belegger geschikt geacht wordt.
- **Meldingsplicht in het kader van vermogensbeheer (enkel voor niet-professionele klanten, tenzij opt-in door professionele klant):** wanneer de waarde van de portefeuille van een klant binnen een verslagperiode met 10% daalt, wordt die klant daar door BNPP AM Belgian Branch van op de hoogte gebracht.
- **Ex-ante kosten en lasten:** om transparantie te garanderen en het belang van de klant te vrijwaren, wordt tijdig en vóór er aan de klant enige dienst wordt verleend of enige beleggingsbeslissing wordt genomen, informatie verstrekt over de totale kosten en lasten die aan de beleggings- en/of nevendiensten en de bijbehorende financiële instrumenten zijn verbonden.
- **Ex-post kosten en lasten:** om transparantie te garanderen en het belang van de klant te vrijwaren, wordt jaarlijks informatie verstrekt over de kosten en lasten die aan de beleggings- en/of nevendiensten en de bijbehorende financiële instrumenten (waar van toepassing) zijn verbonden.
- **Opname en bewaring van telefoongesprekken en elektronische communicatie:** BNPP AM Belgian Branch bewaart telefoongesprekken en elektronische communicatie met zijn klanten die leiden of kunnen leiden tot een transactie of andere gereguleerde activiteiten. Een kopie van die communicatie moet op aanvraag beschikbaar blijven gedurende een periode van vijf jaar nadat de communicatie werd opgeslagen.
- **Informatie met betrekking tot de procedure voor de bewaring van geld- en effectenrekeningen:** BNPP AM Belgian Branch houdt geen geld- of effectenrekeningen voor klanten aan. Zowel het geld en de financiële instrumenten onder beheer als deze die eventueel voortvloeien uit de beheersactiviteiten van BNPP AM Belgian Branch voor rekening van de klant, worden bij de door de klant aangestelde depositaris bewaard.

► Klachtenbeleid

BNPP AM Belgian Branch geniet de reputatie zijn klanten uitstekende en betrouwbare beleggingsdiensten te verlenen. Tevreden klanten zijn onze topprioriteit.

Voor klanten die niettemin ontevreden zijn over onze diensten, beschikt BNPP AM Belgian Branch over een Klachtenbeleid om problemen te verhelpen en te bekijken hoe BNPP AM Belgian Branch zijn dienstverlening kan verbeteren om te voorkomen dat het probleem zich in de toekomst herhaalt. Klanten die een klacht indienen, ontvangen binnen vijf werkdagen een bericht van ontvangst.

Meer informatie over het Klachtenbeleid is te vinden op de website van BNPP AM Belgian Branch via de tab 'Klachten': www.bnpparibas-am.be.

► Belangenconflictenbeleid

BNPP AM Belgian Branch heeft de regels om beleggers te beschermen door effectieve of potentiële belangenconflicten te voorkomen en beheren, opgenomen in een Belangenconflictenbeleid, waarbij ook een Belangenconflictenregister hoort. Beide documenten worden regelmatig bijgewerkt om ervoor te zorgen dat ze nauwkeurig en volledig blijven.

Meer informatie over het Belangenconflictenbeleid is te vinden op de website van BNPP AM Belgian Branch via de link 'MiFID-richtlijn' onderaan: www.bnpparibas-am.be.

► Beleid inzake Optimale Uitvoering en Optimale Selectie

Om beleggers bij de uitvoering van orders zo goed mogelijk te beschermen, beschikt BNPP AM Belgian Branch over een Beleid inzake Optimale Uitvoering en Optimale Selectie. Dit document wordt regelmatig bijgewerkt om ervoor te zorgen dat het nauwkeurig en volledig blijft.

Daarenboven werden nieuwe regels ingevoerd met het oog op de regelmatige opvolging en doorlichting van ons Beleid inzake Optimale Uitvoering en Optimale Selectie en de maatregelen om te garanderen dat alle nodige stappen worden ondernomen om bij de uitvoering van orders voor onze klanten het best mogelijke resultaat te behalen.

Om te verduidelijken hoe wij voor u een optimale uitvoering bereiken, maakt BNPP AM Belgian Branch elk jaar openbaar welke naar handelsvolume gemeten de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering waren die we hebben gebruikt. BNPP AM Belgian Branch brengt ook regelmatig verslag uit over de uitvoeringskwaliteit van transacties die het intern heeft afgehandeld.

Meer informatie over het Beleid inzake Optimale Uitvoering en Optimale Selectie is te vinden op de website van BNPP AM Belgian Branch via de link 'MiFID-richtlijn' onderaan: www.bnpparibas-am.be.

- **Identificatiecode voor juridische entiteiten ('LEI'):** De geldende regelgeving schrijft voor dat wanneer BNPP AM Belgian Branch zijn klanten beleggingsdiensten verleent, een geldige LEI vereist is.

De LEI is een ISO1-code van 20 tekens om juridische entiteiten die partij zijn bij een financiële transactie te identificeren. Een LEI wordt eenmaal aan een juridische entiteit toegewezen en verandert nadien niet meer.

Meer informatie over hoe u een LEI aanvraagt, vindt u op www.lei.org.

FINanciële INSTRUMENTEN EN BIJBEHORENDE RISICO'S

INLEIDING

Dit hoofdstuk bespreekt de kenmerken en voornaamste risico's van verschillende beleggingen. Hoe relevant die informatie voor u is, hangt af van de samenstelling van uw beleggingsportefeuille.

Dit hoofdstuk kan niet alle risico's en andere belangrijke aspecten van verschillende vormen van beleggingen vermelden.

Alle financiële producten gaan gepaard met een zekere mate van risico en zelfs aan beleggingsstrategieën met weinig risico is enige onzekerheid verbonden. De prestaties in het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De waarde van de investeringen en het daaruit voortvloeiende inkomen kunnen zowel naar boven als naar beneden variëren en de beleggers kunnen het oorspronkelijk geïnvesteerde kapitaal niet terugvorderen. Verhandel geen financiële instrumenten, indien u het contract niet begrijpt en hoeveel risico het voor u inhoudt.

Risico's kunnen zich gelijktijdig voordoen en/of elkaar versterken, met onvoorspelbare gevolgen voor de waarde van een belegging.

Welke risico's aan een financieel instrument zijn verbonden, hangt af van verschillende factoren, onder meer hoe het tot stand komt of wordt uitgegeven.

Verschiedende instrumenten gaan gepaard met verschillende risiconiveaus en alvorens te beslissen om in dergelijke instrumenten te handelen of een



financieel product te kopen, dient u een goed begrip te hebben van de informatie in dit hoofdstuk.

Waak er ook over dat het product en/of de dienst gelet op uw omstandigheden en financiële situatie geschikt is voor u en win waar nodig gepast advies in alvorens beleggingsbeslissingen te nemen.

1-PRODUCTEN EN BELEGGINGEN

RECHTEN VAN DEELNEMING IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Samengevoegde beleggingen zoals (maar zonder beperkingen) gemeenschappelijke beleggingsfondsen, op de beurs verhandelde fondsen, alternatieve beleggingsfondsen en beleggingen van particulier kapitaal worden soms "collectieve beleggingsregelingen" genoemd.

Activa in regelingen voor collectieve belegging omvatten financiële instrumenten zoals obligaties, aandelen en andere fondsen, en kunnen derivaten, onroerend goed of andere activa omvatten.

Zo zal een regeling voor collectieve belegging worden blootgesteld aan de risico's die verbonden zijn aan de financiële instrumenten en de andere onderliggende activa die er worden gehouden.

Hoewel de waarde van een investering in een collectieve beleggingsregeling derhalve als een middel om risico's te spreiden wordt beschouwd, kan deze zowel dalen als stijgen, hetgeen kan worden versterkt als het hefboomeffect wordt versterkt.

Collectieve beleggingsregelingen kunnen bestaan uit de volgende financiële instrumenten die aan hun specifieke risico's zijn blootgesteld.

AANDELEN, KAPITAALINSTRUMENTEN

Een risico van aandelen is dat de onderneming tegelijk moet groeien en voldoende dividend moet uitkeren, zo niet daalt de koers. Als dat gebeurt, kan een beursgenoteerde onderneming het moeilijk krijgen om vers kapitaal op te halen om haar activiteiten te financieren en achterop raken bij de concurrentie, waardoor de aandelenkoers verder wegzakt. Uiteindelijk kan de onderneming een doelwit voor overname worden of failliet gaan. Aandelen gaan gepaard met alle grote risico's die in Deel 2 hierna worden omschreven. Er is ook een risico dat zich problemen voordoen in de sector waarin de onderneming actief is. Bovendien is er, als de onderneming niet beursgenoteerd is of als haar aandelen weinig verhandeld worden, ook een zekere mate van liquiditeitsrisico en kan het zeer moeilijk zijn om aandelen te verkopen.

WARRANTEN

Een warrant is een in de tijd beperkt recht om in te tekenen op aandelen, obligaties, schuldbewijzen of overheidseffecten en kan worden uitgeoefend bij de oorspronkelijke emittent van de onderliggende effecten. Een relatief kleine schommeling in de koers van het onderliggende effect veroorzaakt een onevenredig grote variatie – in positieve of negatieve zin – in de koers van de warrant. De koersen van warrants kunnen dan ook sterk schommelen.

Het intekenrecht dat een warrant verleent, is altijd beperkt in de tijd, wat betekent dat de belegging waardeloos wordt indien de belegger dit recht niet binnen de gestelde termijn uitoefent. Een warrant kan gepaard gaan met alle grote risico's die in Deel 2 hierna worden omschreven. Koop alleen warrants als u bereid bent om het verlies van uw volledige belegging, vermeerderd met eventuele commissies of andere transactiekosten, te dragen.

GELDMARKTINSTRUMENTEN

Een geldmarktinstrument is een schuldbewijs met een looptijd van meestal minder dan zes maanden, maar soms tot een jaar, waarmee een kredietgever geld ophaalt op de geldmarkt en uitleent (of vooruitbetaalt) aan de kredietnemer. In tegenstelling tot bij een debetfaciliteit moet de kredietnemer het precieze bedrag en de termijn waarop hij wil lenen, opgeven. Zoals alle schuldbewijzen (zie hierna) gaan geldmarktinstrumenten gepaard met de voornaamste risico's die in Deel 2 hierna worden omschreven, waaronder het kredietrisico en het renterisico.

SCHULDBEWIJZEN EN OBLIGATIES

Alle schuldbewijzen kunnen gepaard gaan met de voornaamste risico's die in Deel 2 hierna worden omschreven, waaronder het kredietrisico en het renterisico. Schuldbewijzen gaan gepaard met het risico dat de emittent de hoofdsom en rente ervan niet kan betalen en hun koersen kunnen schommelen onder invloed van rentebewegingen, de perceptie van de kredietwaardigheid van de emittent in de markt en de liquiditeit van de markt. Wanneer de rente stijgt, daalt doorgaans de waarde van schuldbewijzen van bedrijven. Vastrentende schuldbewijzen met een langere looptijd zijn doorgaans gevoeliger voor renteschommelingen dan schuldbewijzen met een kortere looptijd.

DERIVATEN, MET INBEGRIIP VAN OPTIES, FUTURES, SWAPS, RENTETERMIJNCONTRACTEN, AFGELEIDE INSTRUMENTEN VOOR DE OVERDRACHT VAN HET KREDIETRISICO EN FINANCIËLE CONTRACTEN TER VERREKENING VAN VERSCHILLEN

Algemene informatie over derivaten

Een derivaat is een financieel instrument dat is afgeleid van de waarde van een onderliggend actief. In plaats van het actief zelf te verhandelen of te ruilen, wordt een overeenkomst aangegaan om op een bepaald tijdstip in de toekomst geld, activa of iets anders van waarde te ruilen op basis van het onderliggende actief. Er zijn vele soorten derivaten, maar de courantste zijn opties, futures en swaps. Aan beleggen in derivaten zijn grote risico's verbonden. Er moet dan ook voorzichtig mee worden omgesprongen, zeker door wie op kleine schaal belegt of minder ervaring heeft.

Het hoge risico waarmee derivaten gepaard gaan, vloeit vooral voort uit de koppeling met een onderliggend actief, waarvan de ontwikkeling per definitie onzeker is. Met opties of futures is het mogelijk om door alleen een premie te betalen in te zetten op de richting waarin de koers van een actief zich zal ontwikkelen. Een juiste inschatting kan vaak een aanzienlijk rendement opleveren, maar bij een verkeerde inschatting gaat de volledige inleg (de betaalde premie) verloren. Opties of futures die 'short' worden verkocht (dat wil zeggen zonder dat de verkoper op het ogenblik van verkoop het onderliggende actief bezit), kunnen grote verliezen teweegbrengen als de koers van het actief sterk stijgt. Bij bijzonder grote derivatentransacties of wanneer de markt in kwestie illiquide is (wat het geval is bij veel onderhands verhandelde derivaten), bestaat het risico dat het niet mogelijk is om een transactie aan te gaan of een positie te verkopen tegen een voordelige koers.

Beursgenoteerde derivaten gaan bovendien gepaard met de risico's die aan beurshandel in het algemeen verbonden zijn. Onderhands verhandelde derivaten zijn contracten die worden aangegaan met een tegenpartij en gaan zoals elk contract gepaard met een kredietrisico. De bijzondere voorwaarden van het contract (of dat nu een eenmalig contract of een raamovereenkomst is) moeten altijd zorgvuldig worden afgewogen.

Derivaten kunnen worden gebruikt voor speculatieve doeleinden of om andere beleggingsrisico's af te dekken. Hoe dan ook moet altijd worden nagegaan of de transactie voor u als belegger geschikt is. Vraag dus naar de voorwaarden van elk derivaat waarin u wilt beleggen en ga na welke verplichtingen eraan verbonden zijn (in welke omstandigheden u bijvoorbeeld verplicht kunt zijn om het onderliggende actief van een futurescontract te leveren of te kopen en, in het geval van opties, de vervaldatum en beperkingen op de uitoefenperiode). In bepaalde omstandigheden kan een effectenbeurs of clearinginstelling de voorwaarden van lopende contracten (inclusief de uitoefenprijs van een optie) wijzigen om veranderingen in het onderliggende actief te weerspiegelen.

Er is mogelijk niet altijd een normale relatie tussen de koers van het onderliggende actief en de prijs van het derivaat. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer aan het futurescontract waarop een optie gebaseerd is, koersbeperkingen zijn verbonden, maar aan de optie niet. Door gebrek aan een referentiekurs voor het onderliggende actief kan het moeilijk zijn om de 'reële' waarde in te schatten. De opmerkingen bij de verschillende soorten derivaten die hierna worden gegeven, gelden niet alleen voor die specifieke derivaten, maar ook voor alle derivaten in het algemeen. Alle derivaten kunnen gepaard gaan met de voornaamste risico's die in Deel 2 hierna worden omschreven, en in het bijzonder met het marktrisico, het kredietrisico en alle specifieke sectorrisico's die aan het onderliggende actief verbonden zijn.

Futures, termijncontracten en rentetermijncontracten

Transacties met futures of termijncontracten houden een verplichting in om op een bepaald ogenblik in de toekomst het onderliggende actief van het contract te leveren of te kopen of, in sommige gevallen, de positie contant af te wikkelen. Zij houden een hoge mate van risico in. Het 'hefboomeffect' dat bij de handel in futures en termijncontracten vaak kan worden verkregen, houdt in dat een kleine inleg of vooruitbetaling tot grote verliezen en winsten kan leiden. Het houdt ook in dat een relatief beperkte koersontwikkeling kan leiden tot een verhoudingsgewijs veel grotere beweging in de waarde van uw belegging, en dat zowel in uw voordeel als in uw nadeel. Futures en termijncontracten gaan gepaard met voorwaardelijke verplichtingen en u moet zich bewust zijn van wat die inhouden, in het bijzonder de margevereisten: die gelden voor alle beursgenoteerde en de meeste onderhands verhandelde futures en termijncontracten en betekenen dat u eventuele verliezen dagelijks contant moet aanzuiveren. Doet u dat niet, dan kan het contract worden verbroken (zie Deel 3 hierna).

Opties

Onder optie wordt verstaan een financieel instrument dat is gebaseerd op de waarde van de onderliggende effecten, zoals aandelen, indexen en verhandelde effectenfondsen (ETF).

Een optiecontract biedt de koper de mogelijkheid om — te kopen of te verkopen volgens het type contract dat hij heeft — van het onderliggende actief.

In tegenstelling tot de termijncontracten is de houder er niet toe gehouden de activa te kopen of te verkopen indien hij zich tegen hem uitspreekt.

Elke optiecontract zal een specifieke vervaldatum hebben vanaf dewelke de houder zijn optie zal moeten uitoefenen.

De op een optie vermelde prijs wordt bekend als de "uitoefenprijs".

Financiële contracten ter verrekening van verschillen

Een contract ter verrekening (CFD) is een overeenkomst tussen een koper en een verkoper die bepaalt dat de koper de verkoper het verschil moet betalen tussen de actuele waarde van een activum en de waarde ervan op het ogenblik van de overeenkomst. Een CFD is een soort handel in derivaten.

De CFDs stellen de handelaren en investeerders in staat van de prijsbeweging te profiteren zonder de onderliggende activa te bezitten. De CFD houdt geen rekening met de onderliggende waarde van de activa, maar alleen met de prijswijziging tussen de in- en de uitgang van de transactie.

Swaps

Een swap is een derivaat waarbij twee tegenpartijen overeenkomen om twee kasstromen te ruilen. Een belangrijk risico van oude, onderhandse derivaten (waaronder swaps) is het tegenpartijrisico. Indien een partij (A) een lening met vaste rente wil en daarom een lening met variabele rente ruilt met een andere partij (B), waardoor beide partijen hun aflossingen ruilen, verkrijgt A op kunstmatige wijze een lening met vaste rente. Als B echter failliet gaat, verliest A zijn vaste rente en moet hij opnieuw een variabele rente betalen. Als de rente in tussentijd sterk is gestegen, kan A problemen krijgen om zijn lening af te lossen. De swapmarkt is de afgelopen jaren sterk gegroeid en tal van banken en investeringsbanken treden als zowel principaal als agent op. Daarbij maken zij gebruik van gestandaardiseerde swapdocumenten. Daardoor is de swapmarkt liquide geworden, maar er is geen garantie dat op een bepaald tijdstip voor een bepaalde swap een liquide secundaire markt voorhanden zal zijn.

GECOMBINEERDE INSTRUMENTEN

Alle gecombineerde instrumenten, zoals obligaties waaraan een warrant is verbonden, gaan gepaard met de risico's van beide producten en houden doorgaans dus meer risico's in dan hun afzonderlijke componenten.

2-ALGEMENE VORMEN VAN RISICO

ALGEMEEN

De koers of waarde van een belegging is afhankelijk van schommelingen op de financiële markten waar niemand enige zeggenschap over heeft. In het verleden behaalde resultaten zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten. De aard en omvang van beleggingsrisico's verschillen van land tot land en van belegging tot belegging. Beleggingsrisico's verschillen onder meer naargelang het type belegging, met inbegrip van hoe financiële producten zijn samengesteld of welke voorwaarden eraan zijn verbonden, de behoeften en doelstellingen van een individuele belegger, de manier waarop een bepaalde belegging wordt uitgevoerd of aangeboden, verkocht of verhandeld, de locatie of vestigingsplaats van de emittent, de spreiding of concentratie in een portefeuille (zoals welk bedrag wordt belegd in eenzelfde munteenheid, effect, land of emittent), de complexiteit van de transactie en het gebruik van een hefboomeffect. Onderstaande risico's kunnen bij elk vorm van belegging een rol spelen.

LIQUIDITEITSRISICO

De liquiditeit van een instrument wordt rechtstreeks beïnvloed door de vraag naar en het aanbod van dat instrument. In sommige marktomstandigheden kan het moeilijk of onmogelijk zijn om een positie te verkopen. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de koers op korte tijd zo sterk stijgt of daalt dat de regels van de beurs waarop het instrument wordt verhandeld, voorschrijven dat de handel moet worden opgeschort of beperkt.



KREDIETRISICO

Het kredietrisico is het risico van verlies doordat kredietnemers, obligatie-emittenten of tegenpartijen hun verplichtingen niet nakomen of hun kredietwaardigheid vermindert.

TEGENPARTIJRISICO

Het tegenpartijrisico is het risico van verlies doordat een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt zoals en/of wanneer overeengekomen, in het bijzonder in het kader van transacties met onderhands verhandelde derivaten.

MARKTRISICO

Algemeen

De koers van beleggingen stijgt en daalt onder invloed van vraag en aanbod, de perceptie van beleggers, de koersen van onderliggende of verbonden beleggingen en factoren die inwerken op specifieke sectoren of de hele economie. Dergelijke invloeden kunnen volstrekt onvoorspelbaar zijn.

Buitenlandse markten

Elke buitenlandse belegging of belegging met een buitenlandse component kan gepaard gaan met het risico van buitenlandse markten, die andere risico's kunnen inhouden dan Europese markten. In sommige gevallen zijn de risico's groter. Het winst- en verliespotentieel van transacties op buitenlandse markten of met in buitenlandse valuta's luidende contracten wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen.

Opkomende markten

Met name op de opkomende markten kunnen de koersen zeer sterk schommelen. Er doen zich vaak koersverschillen voor en marktverstoring is er niet ongewoon. Bovendien kunnen de financiële markten op nieuws over een bepaald land reageren met zeer hevige koersstijgingen en -dalingen op zeer korte tijd. De meeste opkomende markten vertonen een mindere mate van transparantie, liquiditeit, efficiëntie en regelgeving dan de ontwikkelde markten. Het komt bijvoorbeeld voor dat zij geen regelgeving inzake marktmanipulatie en handel met voorkennis hebben of niet over andere mechanismen beschikken om een 'gelijk speelveld' te garanderen wat betreft de beschikbaarheid van informatie en het gebruik of misbruik daarvan op dergelijke markten. Zij kunnen ook onderhevig zijn aan politieke risico's. Bij bepaalde beleggingen in de opkomende markten, zoals valutatermijncontracten of derivaten, kan het moeilijk zijn om bepaalde technieken voor risicobeheer toe te passen.

BESCHERMING DOOR CLEARINGINSTELLINGEN

Op veel beurzen wordt de uitvoering van een transactie 'gegarandeerd' door de beurs of een clearinginstelling. Doorgaans geldt die garantie echter in het voordeel van het lid van de beurs of de clearinginstelling en kan er geen aanspraak op worden gemaakt door de klant, die bijgevolg kan zijn blootgesteld aan het krediet- en solvabiliteitsrisico van de onderneming die de transactie uitvoert. Er is hoe dan ook geen clearinginstelling voor 'traditional options' of onderhands verhandelde instrumenten, die niet worden verhandeld volgens de regels van een effectenbeurs.

SOLVABILITEITSRISICO

Wanneer de onderneming met wie u een transactie aangaat of een makelaar die bij uw transactie betrokken is, failliet gaat of in gebreke blijft, kunnen posities zonder uw toestemming worden verkocht of gesloten of kunt u de beleggingen mogelijk niet terugkrijgen. Ook de belegging zelf gaat gepaard met een solvabiliteitsrisico, bijvoorbeeld van de onderneming die een obligatie heeft uitgegeven of van de tegenpartij bij onderhands verhandelde derivaten (waarbij het risico verband houdt met het derivaat zelf en met eventuele zekerheden of marges die de tegenpartij aanhoudt).

VALUTARISICO

Bij alle valutatransacties en transacties met derivaten en effecten die in een andere valuta luiden dan uw rekening, kunnen wisselkoersschommelingen uw winst of verlies op die transactie zowel positief als negatief beïnvloeden. Wanneer de valuta van een land verzwakt tegenover een referentievaluta of de valuta van uw portefeuille, daalt de waarde van een belegging die in die valuta luidt. De waarde van een valuta houdt verband met tal van economische, maatschappelijke en politieke factoren en kan sterk schommelen, zelfs binnen de duur van een handelsdag. Sommige landen hebben wisselkoerscontroles en kunnen onder meer wisseltransacties en geldtransfers opschorten of hun munt devalueren. Afdekkingstransacties kunnen de blootstelling aan een valuta vergroten of verkleinen, maar kunnen het valutarisico niet volledig opheffen.

RENTERISICO

De rente kan zowel stijgen als dalen. De rente houdt het risico in dat de relatieve waarde van een effect, in het bijzonder een obligatie, afneemt wanneer de rente stijgt. Dat kan ook andere producten negatief beïnvloeden.

REGELGEVINGSRISICO / JURIDISCH RISICO

Alle beleggingen gaan gepaard met een regelgevingsrisico of juridisch risico. Het rendement van alle en vooral nieuwe beleggingen kan worden beïnvloed door wet- of regelgeving en wijzigingen die onder meer het winstpotentieel van een belegging kunnen veranderen. Wetswijzigingen kunnen zelfs tot gevolg hebben dat voordien aanvaardbare beleggingen onwettig worden. Ook in aanverwante domeinen, zoals de fiscaliteit, kunnen zich wijzigingen voordoen die de winstgevendheid sterk kunnen beïnvloeden. Dit risico is onvoorspelbaar en afhankelijk van een groot aantal politieke, economische en andere factoren. Dit risico is dan ook groter in de opkomende markten, maar niettemin overal aanwezig. In de opkomende markten is er vanwege de overheid doorgaans minder toezicht op en reglementering van de zaken- en handelspraktijken, de beurzen en de onderhandse markten.

Er is mogelijk niet overal wet- en regelgeving op effectenbeleggingen van kracht, en waar dat wel zo is, kan die op uiteenlopende of willekeurige wijze worden toegepast of geïnterpreteerd en met terugwerkende kracht worden gewijzigd. In veel landen zijn de onafhankelijkheid van de rechtbanken en hun immuniteit voor economische, politieke of nationalistische invloeden nog amper beproefd. Rechters en rechtbanken hebben in veel landen weinig tot geen ervaring met handels- en vennootschapsrecht. Ondernemingen lopen het risico dat overheden bestaande wetgeving wijzigen louter als reactie op economische of politieke druk of om de publieke opinie te paaien.

Er is geen garantie dat een buitenlandse belegger voor een lokale rechtbank genoegdoening krijgt wanneer de lokale wet- of regelgeving wordt geschonden of een geschil over het eigendom van activa ontstaat. Beleggers kunnen ook moeilijkheden ondervinden om zich op hun wettelijke rechten te beroepen of om een vonnis van een buitenlandse rechtbank te verkrijgen en te laten uitvoeren.



OPERATIONEEL RISICO

Het operationele risico, dat onder meer het risico op defecten of storingen van essentiële systemen en controlemechanismen omvat, met inbegrip van computersystemen, kan een invloed hebben op alle financiële producten, maar in het bijzonder op aandelen, die een deel van het eigendom van een onderneming vertegenwoordigen. Personeelsverloop en organisatorische veranderingen kunnen een grote invloed hebben op deze risico's en meestal zijn operationele risico's niet waarneembaar van buiten de organisatie.

3-TRANSACTIE- EN DIENSTENRISICO

ZEKERHEIDSTELLING

Als u uw beleggingsonderneming zekerheden verstrekt, verschilt de behandeling ervan naargelang de soort transactie en de plaats waar ze wordt uitgevoerd. De behandeling van uw zekerheden kan sterk variëren naargelang u handelt op een erkende of aangewezen effectenbeurs (zie hierna), volgens de regels van die beurs (en de bijbehorende clearinginstelling), dan wel op een andere beurs of onderhands. Wanneer voor uw rekening handelstransacties worden uitgevoerd, kan het gebeuren dat de zekerheden die u hebt verstrekt niet langer worden aangemerkt als uw eigendom. Zelfs indien uw handelstransacties uiteindelijk winstgevend blijken, krijgt u mogelijk niet dezelfde activa terug als deze die u in zekerheid hebt gegeven en moet u mogelijk een afwikkeling in contanten aanvaarden. Vraag na bij uw beleggingsonderneming hoe met uw zekerheden wordt omgegaan.

ONDERHANDSE TRANSACTIES

De verschillende Europese toezichthouders hebben een aantal effectenbeurzen aangeduid als erkende of aangewezen effectenbeurzen. Een lijst van die effectenbeurzen vindt u op hun websites. Transacties die elders plaatsvinden, kunnen aanzienlijk meer risico inhouden.

COMMISSIES

Voor u begint te handelen, moet u informatie inwinnen over alle commissies en andere kosten die u moet betalen. Wanneer kosten niet zijn uitgedrukt als een geldbedrag (maar bijvoorbeeld als een percentage van de waarde van een overeenkomst), moet u een duidelijke en schriftelijke verklaring ontvangen, inclusief passende voorbeelden, die uitlegt hoeveel die kosten uitgedrukt als een geldbedrag waarschijnlijk zullen bedragen. Bij futures worden commissies, wanneer die als percentage worden aangerekend, normaliter berekend op basis van de totale waarde van het contract en niet louter als percentage op uw initiële betaling.

OPSCHORTING VAN DE HANDEL EN BELEGGINGEN OP DE GRIJZE MARKT

In sommige marktomstandigheden kan het moeilijk of onmogelijk zijn om een positie te verkopen. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de koers binnen een handelsdag zo sterk stijgt of daalt dat de regels van de beurs waarop het instrument wordt verhandeld, voorschrijven dat de handel moet worden opgeschort of beperkt. Een stop-loss order plaatsen, beperkt uw verlies niet noodzakelijk tot het beoogde bedrag, aangezien het door de marktomstandigheden onmogelijk kan zijn om uw order tegen de opgegeven koers uit te voeren.

Transacties kunnen worden aangegaan met:

- ▶ een effect waarvan de notering op een beurs is opgeschort, waarvan de notering of handel is stopgezet, waarin krachtens een mededeling van de beurs de handel is opgeschort of verboden; of
- ▶ een effect op de grijze markt, waarmee een effect wordt bedoeld waarvoor notering of toelating tot de handel op een effectenbeurs is aangevraagd, maar dat nog niet is genoteerd of toegelaten (om een andere reden dan de weigering van de aanvraag) en dat nog niet noteert of is toegelaten tot de handel op een andere effectenbeurs.

Voor dergelijke effecten is er mogelijk onvoldoende openbare informatie voorhanden om een koop- of verkoopbeslissing op te baseren.

NIET ONMIDDELIJK TE GELDE TE MAKEN BELEGGINGEN

Zowel beursgenoteerde als onderhands verhandelde beleggingen zijn mogelijk niet onmiddellijk te gelde te maken. Voor sommige beleggingen kan de markt beperkt zijn of worden beperkt. In dat geval kan het moeilijk zijn om hun marktwaarde te bepalen en/of uw positie te verkopen.

STRATEGIEËN

Specifieke beleggingsstrategieën gaan gepaard met hun eigen specifieke risico's. Zo kunnen sommige strategieën evenveel risico inhouden als een gewone long- of shortpositie.

De laatst gepubliceerde versie van deze brochure is eveneens terug te vinden op de website van BNPP AM Belgian Branch via de link 'MiFID-richtlijn' onderaan.



DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch heeft een activiteit als beheermaatschappij voor instellingen voor collectieve belegging in effecten en het beheer van alternatieve beleggingsfondsen in België, goedgekeurd door de Franse toezichthouder Autorité des marchés financiers ('AMF') en de Belgische toezichthouder Autoriteit voor Financiële diensten en Markten ('FSMA') en is opgericht als een Belgisch bijkantoor van een vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht en gevestigd Warandeborg 3, 1000 Brussel, België.

Dit materiaal is uitgegeven en opgesteld door de beheermaatschappij.

Dit materiaal is geen beleggingsadvies.

Dit materiaal verwijst naar bepaalde financiële instrumenten die goedgekeurd en conform de regelgeving zijn in hun rechtsgebied(en) van registratie.

Er werden geen handelingen gesteld om een openbaar aanbod van het/ de financiële instrument(en) in enig grondgebied toe te laten, dan deze vermeld in de meest recente prospectus van het/de desbetreffende financiële instrument(en), of op de website (onder de rubriek 'Fondsenzoeker'), waar dergelijke handelingen vereist zouden zijn, in het bijzonder in de Verenigde Staten voor personen van de VS (zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933). Vooral eer zich in te schrijven in een land waar het/de Financiële Instrument(en) werd(en) geregistreerd, dienen beleggers na te gaan welke juridische beperkingen er zouden kunnen gelden in verband met de inschrijving, de aankoop, het bezit of de verkoop van het/de financiële instrument(en).

Beleggers die overwegen om in te schrijven op het/de financiële instrument(en) moeten de meest recente prospectus en het Essentiële-informatiedocument (EID) aandachtig lezen en de meest recente financiële rapporten van het/de desbetreffende financiële instrument(en) raadplegen.

Deze documenten zijn beschikbaar in de talen van het land en/of in voorkomend geval in het Engels, waar de commercialisatie van de instelling voor collectieve belegging/het financieel instrument is toegestaan, op de volgende website, onder de rubriek 'Fondsenzoeker': <https://www.bnpparibas-am.be>.

De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van de beheermaatschappij op de publicatiedatum van het materiaal en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving wijzigen. De beheermaatschappij is niet verplicht om de informatie of de opinies die in dit materiaal zijn weergegeven, bij te werken of te wijzigen. Beleggers moeten bij hun eigen juridische en beleggingsadviseurs advies inwinnen met betrekking tot wettelijke, belasting- of domiciliekwetsies alvorens te investeren in het /de financiële instrument(en) om een onafhankelijk oordeel te vellen over de geschiktheid en de gevolgen van een belegging erin, indien toegestaan. Neem ook nota van het feit dat het risiconiveau varieert naargelang de verschillende types van beleggingen, indien opgenomen in dit materiaal, en dat er geen enkele garantie kan worden gegeven dat een belegging geschikt, gepast of rendabel is voor de beleggingsportefeuille van een belegger.

Gezien de economische en marktrisico's kan geen enkele garantie worden gegeven dat het/de financiële instrument(en) zijn/hun beleggingsdoelstellingen behaalt/ behalen. Rendementen kunnen onder meer worden beïnvloed door beleggingsstrategieën of -doelstellingen van het/de financiële instrument(en) en door materiële economische en marktomstandigheden, met inbegrip van rentetarieven, marktvorwaarden en algemene marktomstandigheden. De diverse op de financiële instrumenten toegepaste strategieën kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten die in dit materiaal worden voorgelegd. Rendementen uit het verleden zijn geen maatstaf voor toekomstige rendementen en de waarde van de beleggingen in het/de financiële instrument(en) kan zowel dalen als stijgen. Het is mogelijk dat beleggers hun aanvankelijke inleg niet terugkrijgen.

Beleggen in opkomende markten, of gespecialiseerde of beperkte sectoren, is waarschijnlijk onderhevig aan een bovengemiddelde volatiliteit als gevolg van een hoge mate van concentratie, grotere onzekerheid omdat er minder informatie en/of minder liquiditeit beschikbaar is, er is minder liquiditeit of door grotere gevoeligheid voor veranderingen in marktomstandigheden (sociale, politieke en economische omstandigheden).

Sommige opkomende markten bieden minder veiligheid dan de meerderheid van internationale ontwikkelde markten. Dat leidt ertoe dat diensten voor portefeuillentransacties, -liquidatie en -bewaring namens fondsen belegd in opkomende markten, een groter risico met zich meebrengen.

In de gegevens over resultaten, indien weergegeven in dit materiaal, is geen rekening gehouden met de provisies en kosten die aan de uitgifte of terugkoop zijn verbonden noch met taksen.

Klik hier: <https://www.bnpparibas-am.be/particuliere-belegger/samenvatting-van-de-rechten-van-de-beleggers/> voor een samenvatting van de rechten van de beleggers in het Nederlands.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT kan beslissen om de commercialisering van financiële instrumenten stop te zetten, in die gevallen die vallen onder de toepasselijke regelgeving.

"De duurzame belegger voor een wereld in verandering" weerspiegelt de doelstelling van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT om duurzame ontwikkeling in haar activiteiten op te nemen, zonder dat alle fondsen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT evenwel behoren tot artikels 8 of 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). Voor meer informatie kan u terecht op www.bnpparibas-am.com/en/sustainability.