



FINANCIËLE DIENSTEN NADER TOEGELICHT



**BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN
CONSUMENTENGIDS OVER
DE MIFID-RICHTLIJN**

COMITÉ VAN EUROPESE EFFECTENREGELGEVERS
COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN

Deze consumentengids wordt uitgegeven door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) in het kader van haar opdracht om de consumenten van financiële diensten te beschermen. De CBFA is in 2004 ontstaan uit de fusie tussen de in 1935 opgerichte Commissie voor het Bank- en Financiewezen en de in 1975 opgerichte Controledienst voor de Verzekeringen. Vandaag is zij als enige Belgische autoriteit belast met het toezicht op de meeste financiële instellingen en de financiële diensten die aan het publiek worden aangeboden. Over de taken van de CBFA is er een beknopte brochure verkrijgbaar bij de CBFA zelf of op haar website (www.cbfa.be).

De consumentengids maakt deel uit van een collectie die zich tot de consumenten van financiële diensten richt. De inhoud ervan is gebaseerd op het document „A consumer’s guide to MiFID. Investing in financial products” dat in maart 2008 in het Engels werd gepubliceerd door het Comité van Europese effectenregelgevers (CESR - Committee of European Securities Regulators). De leden van CESR zorgen zelf voor de vertaling van de consumentengids in de taal of talen van hun land. Als lid van CESR heeft de CBFA de gids in het Nederlands en in het Frans vertaald.

CESR is een onafhankelijk comité van Europese effectenregelgevers dat meegewerkt heeft aan de voorbereiding van de MiFID-richtlijn¹. Het streeft er voornamelijk naar de samenwerking tussen zijn leden te bevorderen bij de uitoefening van hun sleutelfuncties, waaronder het publiek sensibiliseren rond financiële dienstverlening en beleggersinformatie.

De gids bevat slechts een bondig overzicht en geen exhaustieve beschrijving van de rechten die de MiFID-richtlijn u toekent. De gids werd opgesteld door de MiFID Level 3 Expert Group die wordt voorgezeten door Jean-Paul Servais, Voorzitter van het directiecomité van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, en door haar sub-Group on Intermediaries, voorgezeten door María José Gómez Yubero, Directeur bij de Comisión Nacional del Mercado de Valores. Indien u meer informatie wenst over deze gids of over de werkzaamheden van CESR op het vlak van bemiddelingsactiviteiten, kan u contact opnemen met Diego Escanero via het e-mailadres: descanero@cesr.eu.

De inhoud van deze gids is louter beschrijvend en bevat geen wettelijk advies.

¹ U kan de tekst van de MiFID-richtlijn terugvinden op http://ec.europa.eu/internal_market/securities/isd/index_en.htm

CONSUMENTENGIDS OVER DE MIFID-RICHTLIJN

4 WAT HOUDT DE MIFID-RICHTLIJN IN? WELKE IMPACT HEEFT ZE OP U?

7 DEEL 1: VÓÓR DE BELEGGING

1.1 WELK TYPE CLIËNT BENT U?

1.2 VOOR WELKE DIENSTEN KOMT U IN AANMERKING?

1.3 WELKE INFORMATIE ONTVANGT U VÓÓR DE BELEGGING?

15 DEEL 2: TIJDENS EN NA DE BELEGGING

2.1 WAT GEBEURT ER ALS U EEN ORDER GEEFT AAN EEN ONDERNEMING?

2.2 WELKE INFORMATIE ONTVANGT U OP HET OGENBLIK VAN DE BELEGGING EN NA DE BELEGGING?

17 DEEL 3: PERMANENTE VEREISTEN VOOR DE ONDERNEMING

3.1 VERMIJDEN VAN BELANGENCONFLICTEN

3.2 VEILIGSTELLEN VAN UW GELD EN FINANCIËLE ACTIVA

3.3 BEHANDELEN VAN KLACHTEN

19 BESLUIT

WAT HOUDT DE MIFID-RICHTLIJN IN? WELKE IMPACT HEEFT ZE OP U?

Als u al in financiële producten heeft belegd of als u voornemens bent dat te doen, behoort u tot het doelpubliek van deze gids. In deze gids wordt toelichting gegeven bij de grondbeginselen van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten of de Markets in Financial Instruments Directive, een nieuwe Europese wetgevende tekst die ook „MiFID-richtlijn” wordt genoemd. Daarnaast wordt in de gids ook ingegaan op de impact van de MiFID-richtlijn op uw transacties met ondernemingen die beleggingsdiensten verstrekken in Europa.

Denk even aan uw persoonlijke financiën. Wellicht zal blijken dat u houder bent van één of meer bankrekeningen, dat u een hypothecaire lening heeft afgesloten, dat u bij een pensioenregeling bent aangesloten, dat u een kredietkaart, enkele aandelen of rechten van deelneming in een beleggingsfonds bezit, ... De MiFID-richtlijn geldt slechts voor bepaalde van die financiële producten, zoals aandelen, obligaties, derivaten en rechten van deelneming in beleggingsfondsen. Zij geldt daarentegen niet voor deposito's, leningen of verzekeringproducten.

Voor de financiële producten die onder de toepassing van de MiFID-richtlijn vallen, mogen ondernemingen u diensten aanbieden: zo mogen zij uw portefeuille beheren in uw naam, u beleggingsadvies verstrekken en financiële producten voor u kopen en verkopen.

Eén van de hoofddoelstellingen van de MiFID-richtlijn is het harmoniseren van de beleggersbescherming in Europa. Het niveau van beleggersbescherming dat u zal worden geboden, houdt rechtstreeks verband met het vertrouwen dat u stelt in de onderneming en in uzelf. Als bijvoorbeeld uw financiële kennis en ervaring beperkt zijn en u een onderneming vraagt om u te adviseren of om bepaalde beslissingen in uw naam te nemen, zal u het hoogste niveau van beleggersbescherming worden geboden.

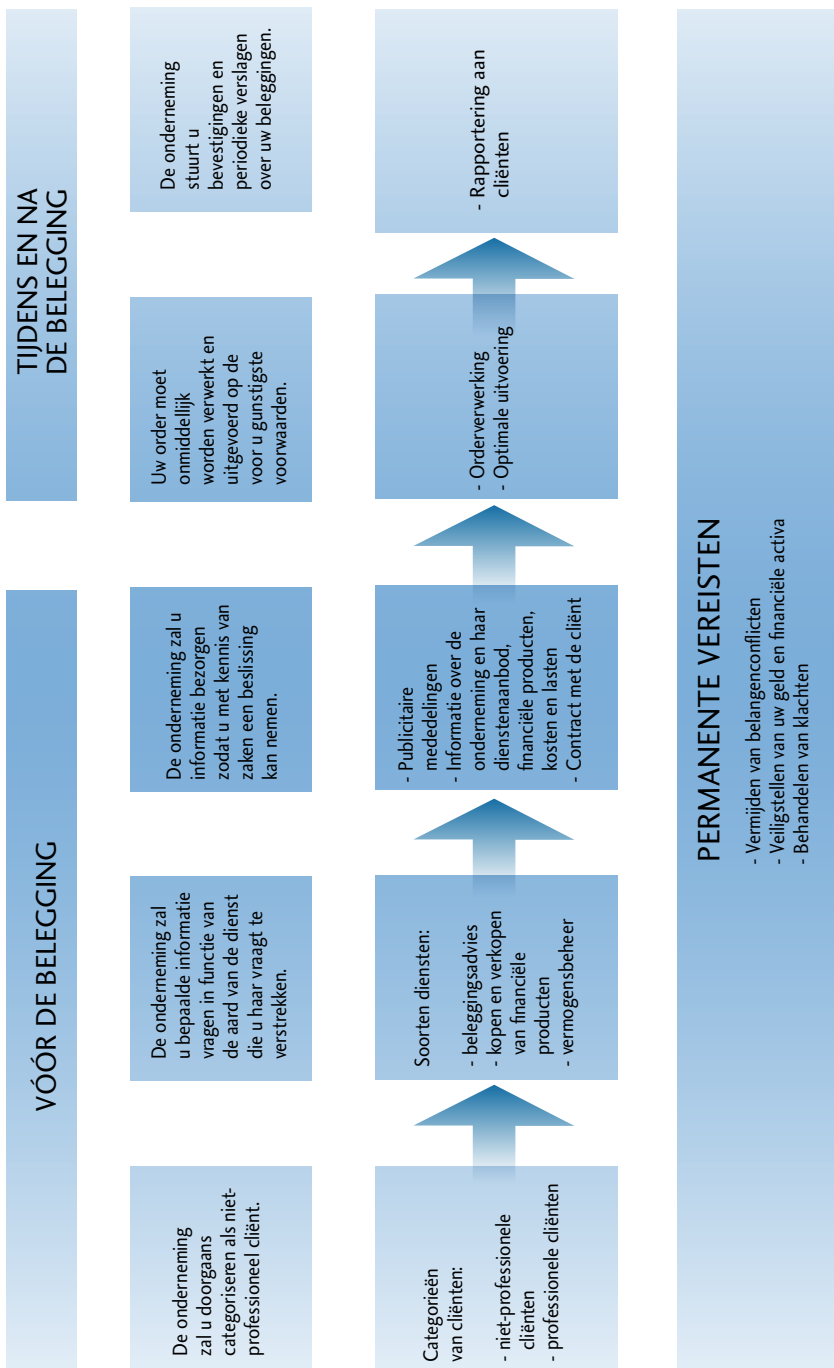
CONSUMENTENGIDS OVER DE MIFID-RICHTLIJN

De MiFID-richtlijn poneert drie overkoepelende beginselen die zullen gelden wanneer ondernemingen beleggingsdiensten en/of -activiteiten voor u verrichten. Die beginselen houden in dat die ondernemingen:

- **zich op loyale, billijke en professionele wijze inzetten voor uw belangen.** Bedoeling van dit beginsel is u te beschermen wanneer u zaken doet met een onderneming die, als deskundig beroepsbeoefenaar, sterker staat dan u;
- **u correcte, duidelijke en niet-misleidende informatie** bezorgen die tevens allesomvattend en relevant is. Dit beginsel helpt u een beter inzicht te verwerven in de aangeboden producten en diensten zodat u met kennis van zaken een beslissing kan nemen, en garandeert dat u geen tendentieuze of verwarrende informatie ontvangt;
- **u diensten bezorgen die specifiek zijn afgestemd op uw situatie.** Dit beginsel garandeert dat uw beleggingen aansluiten bij uw beleggersprofiel en uw eisen.

Deze gids is grotendeels chronologisch opgebouwd, in die zin dat aandacht wordt besteed aan de opeenvolgende stappen van het beleggingsproces en aan de manier waarop de ondernemingen dag na dag hun beleggingsdiensten en/of -activiteiten voor u organiseren en verrichten. De MiFID-beginselen zijn van toepassing op elke stap van uw relatie met de onderneming.

BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN



DEEL 1: VÓÓR DE BELEGGING

1.1 WELK TYPE CLIËNT BENT U?

Vóór een onderneming u een beleggingsdienst mag aanbieden, moet zij u categoriseren als professionele of niet-professionele cliënt. Doorgaans zal u, zoals de meeste individuele beleggers, worden ondergebracht in de categorie van de niet-professionele cliënten.

Als niet-professionele cliënt zal u het hoogste niveau van beleggersbescherming genieten. De MiFID-richtlijn biedt beleggers met een beperkte beleggingskennis en -ervaring (niet-professionele cliënten) een hoger niveau van beleggersbescherming, terwijl zij beleggers met een grotere beleggingskennis en -ervaring (professionele cliënten) een lager niveau van beleggersbescherming biedt. De categorie van de professionele cliënten omvat banken, overheidsinstanties, pensioenfondsen, grote bedrijven en uitzonderlijk ook bepaalde individuele beleggers.

Wat als u als professioneel cliënt beschouwd wil worden? Wat als de onderneming u als professioneel cliënt wil beschouwen? Wat zijn de gevolgen?

In een aantal omstandigheden kan u als professioneel cliënt worden behandeld. Zo kan u bijvoorbeeld als professioneel cliënt beschouwd willen worden als u toegang wenst te krijgen tot producten die niet toegankelijk zijn voor niet-professionele cliënten, of als u cliënt wenst te worden van een onderneming die geen zaken doet met niet-professionele cliënten.

Als u als professioneel cliënt beschouwd wil worden, moet u er zeker van zijn dat u uw eigen beleggingsbeslissingen kan nemen, dat u de gelopen risico's kan inschatten, en dat u geen behoefte heeft aan een hoog niveau van beleggersbescherming.

Als u ervoor opteert om als professioneel cliënt te worden beschouwd, zal u niet langer in aanmerking komen voor bepaalde beschermingsmaatregelen uit de regelgeving die gelden voor niet-professionele cliënten. De onderneming zal dit nader toelichten. Over het algemeen zal u bijvoorbeeld over een aantal onderwerpen minder informatie en minder bekendmakingen of waarschuwingen ontvangen.

Vooraleer zij u als professioneel cliënt kan categoriseren, zal een onderneming eerst moeten beoordelen of die categorie passend is voor u. Op basis van die beoordeling kan de onderneming concluderen dat u uw eigen beleggingsbeslissingen kan nemen en de bijbehorende risico's correct kan inschatten.

De onderneming zal u als professioneel cliënt kunnen beschouwen als u aan minstens twee van de volgende voorwaarden voldoet:

- u voert vaak transacties uit;
- u bezit een omvangrijke portefeuille;
- u heeft professionele ervaring op het vlak van beleggingsdiensten.

1.2 VOOR WELKE DIENSTEN KOMT U IN AANMERKING?

Over het algemeen zal u wellicht één of meer van de volgende beleggingsdiensten aangeboden krijgen:

- persoonlijke aanbevelingen over beleggingen, producten en te ondernemen acties (beleggingsadvies);
- kopen en verkopen van financiële producten zonder beleggingsadvies;
- de onderneming beheert uw beleggingen in uw naam (vermogensbeheer).

In dit punt wordt toelichting gegeven bij de verschillende soorten diensten die de ondernemingen u mogen aanbieden, en bij de stappen die zij zullen ondernemen om u een passende bescherming te bieden.

Beleggingsadvies

Wanneer u beleggingsadvies vraagt, is uw vertrouwen in de beleggingsonderneming groter dan dat in andere omstandigheden het geval zou zijn, zoals bij het uitvoeren van eenvoudige transacties die niet gebaseerd zijn op beleggingsadvies. U moet er dan ook op kunnen vertrouwen dat de onderneming uw individuele behoeften en situatie begrijpt, en dat zij u producten aanbeveelt die bij u passen. Daarom eist de MiFID-richtlijn dat wordt overgegaan tot een toetsing van de geschiktheid („suitability test”), waarbij de onderneming u een aantal vragen stelt om een beter inzicht te verwerven in de soorten beleggingen die bij u passen.

Bij de toetsing van de geschiktheid zullen u wellicht vragen worden gesteld over de volgende onderwerpen:

- **uw beleggingsdoelstellingen**

Hier wordt mogelijk gevraagd naar de duur van de periode waarin u de belegging wil aanhouden, naar uw risicoappetijt en -profiel, of u inkomensgericht of groeigericht wenst te beleggen, of u uw kapitaal wenst veilig te stellen en elk risico wenst te vermijden, dan wel of u bereid bent een groter risico te nemen.

- **uw financiële situatie**

Aan de hand van vragen over aangelegenheden zoals de bron en de omvang van uw periodieke inkomsten, uw vermogen, uw onroerend goed, uw eventuele schulden en andere financiële verplichtingen, wordt gepeild naar uw financiële situatie.

- **uw kennis en ervaring**

Wanneer naar uw kennis en ervaring wordt gepeild, kunnen vragen worden gesteld over de soorten diensten en producten waarmee u vertrouwd bent, over de aard, het volume en de frequentie van uw vroegere transacties, alsook over uw opleidingsniveau en uw huidig of vroeger beroep.

Als een onderneming niet de vereiste informatie ontvangt om de geschiktheid van de beleggingsdienst of het beleggingsproduct te kunnen beoordelen, of als zij er niet in slaagt die informatie in te winnen, kan zij ook geen aanbeveling formuleren. Als u onvoldoende informatie verstrekt, zal dat invloed hebben op de aard van de diensten die de beleggingsonderneming u zal mogen aanbieden.

Aan- en verkoop van financiële producten zonder beleggingsadvies

(a) toetsing van de passendheid („appropriateness test”)

Zoals we hierboven hebben uiteengezet, moet de onderneming die u beleggingsadvies geeft, ervoor zorgen dat dit advies geschikt is voor u.

Als u ervoor kiest om geen beleggingsadvies te vragen van een onderneming (of om uw beleggingsportefeuille niet te laten beheren door een onderneming) draagt u doorgaans zelf meer verantwoordelijkheid voor uw beslissingen. Wanneer u van een onderneming enkel verlangt dat zij uw instructies volgt voor de aan- of verkoop van een product, biedt de richtlijn u een ander soort bescherming. De onderneming moet dan namelijk toetsen of de voorgenomen transactie passend is voor u („toetsing van de passendheid”).

BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN

Die toetsing moet bescherming bieden aan cliënten die zich niet bewust zijn van of niet begrijpen welke gevolgen een transactie kan hebben en welke risico's eraan zijn verbonden, in het bijzonder wanneer het om „complexe” producten gaat of wanneer de transactie niet op initiatief van de cliënt wordt verricht.

Enkele voorbeelden van „niet-complexe” financiële producten:

- tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten aandelen
- geldmarktinstrumenten
- verschillende soorten obligaties
- rechten van deelneming in bepaalde beleggingsfondsen

Enkele voorbeelden van „complexe” financiële producten:

- opties, futures, swaps en andere derivaten
- converteerbare obligaties
- warrants

Bij de toetsing van de passendheid zullen u een aantal vragen worden gesteld over uw kennis en ervaring op beleggingsgebied.

- Als de onderneming oordeelt dat u de nodige kennis en ervaring bezit om te begrijpen welke risico's aan de transactie zijn verbonden, kan de transactie doorgaan.
- Als de onderneming oordeelt dat u niet over de nodige kennis en ervaring beschikt, of als u onvoldoende informatie heeft verstrekt om haar in staat te stellen dit te beoordelen, zal zij u laten weten dat zij de voorgenomen transactie niet passend acht voor u of dat de verstrekte informatie haar niet in staat stelt na te gaan of de transactie passend is voor u. Als u toch wilt doorgaan met de transactie, is het risico voor u.

(b) Aan- en verkoop van „niet-complexe” financiële producten op louter uitvoerende basis

Wanneer de transactie wordt verricht op louter uitvoerende basis, en er dus geen beleggingsadvies wordt verstrekt, dient de passendheid van de voorgenoemde transactie niet getoetst te worden indien voldaan is aan de volgende voorwaarden:

- de voorgenoemde transactie betreft een product dat volgens de MiFID-richtlijn als „niet-complex” kan worden aangemerkt;
- u heeft uit eigen beweging contact opgenomen met de onderneming om uw transactie te laten verrichten. U heeft deze dienst dus niet gevraagd naar aanleiding van een gepersonaliseerde, tot u gerichte mededeling van de onderneming die bedoeld is om uw keuze voor een bepaald product of een bepaalde transactie te beïnvloeden (bijvoorbeeld in sommige gevallen van onlineaankoop van aandelen).

De onderneming zal u in dergelijke gevallen waarschuwen dat zijzelf de passendheid van de transactie niet beoordeelt.

U hoeft dan geen vragen te beantwoorden over uw kennis en ervaring op beleggingsgebied, uw financiële situatie of uw beleggingsdoelstellingen. De onderneming kan u uiteraard wel vragen stellen voor andere doeleinden, zeker als u een nieuwe cliënt bent.

Vermogensbeheer

Wanneer u uw beleggingen laat beheren door een onderneming, bent u afhankelijk van de beslissingen en keuzes die de onderneming voor u maakt. Aangezien de onderneming u niet elke keer zal inlichten wanneer zij in uw naam een belegging verricht, moet zij van bij de aanvang van de dienstverlening over voldoende informatie beschikken om de overeengekomen dienst te kunnen verlenen. Om die informatie te verkrijgen, zal zij net zoals wanneer zij beleggingsadvies verstrekt, de geschiktheid van de voorgenoemde transactie toetsen („toetsing van de geschiktheid”). Als u haar niet de nodige informatie verschaft, mag de onderneming uw vermogen niet beheren. Als u onvoldoende informatie verschaft, zal dit een invloed hebben op de aard van de diensten die de beleggingsonderneming u mag verstrekken.

Hieronder vindt u een schematisch overzicht van het voorgaande.

BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN

Wanneer u een beroep doet op een bank of een beleggingsonderneming, is dit doorgaans om één van de volgende redenen:

1. Om de onderneming te vragen uw beleggingen te beheren die onder de toepassing van de MiFID-richtlijn vallen.

2. Om aan de onderneming beleggingsadvies te vragen over financiële producten of beleggingsbeslissingen die onder de toepassing van de MiFID-richtlijn vallen.

WAT DOET DE

1 - 2. De onderneming zal u inlichtingen vragen over uw beleggingsdoelstellingen, uw financiële situatie en uw kennis en ervaring, zodat zij het voor u geschikte vermogensbeheer kan verstrekken of de voor u geschikte producten of transacties kan aanbevelen.
In de MiFID-richtlijn heet dit de toetsing van de geschiktheid („suitability test”).

1.3 WELKE INFORMATIE ONTVANGT U VÓÓR DE BELEGGING?

Alle informatie die de onderneming aan u verstrekt tijdens uw zakelijke relatie met haar, moet „correct, duidelijk en niet-misleidend” zijn. Dit geldt zowel voor de inhoud van de informatie als voor de vorm ervan.

De onderneming moet u geruime tijd vóór de belegging de relevante informatie verstrekken, zodat u met kennis van zaken beslissingen kan nemen.

3. Om de onderneming te vragen om in uw naam een financieel product te kopen of te verkopen dat onder de toepassing van de MiFID-richtlijn valt of om uw order door te geven aan een andere entiteit, zonder dat daarbij enig beleggingsadvies wordt verstrekt.

ONDERNEMING ?

3. Wat de onderneming in dit geval doet, hangt af van het feit of het product waarop de voorgenomen transactie betrekking heeft „complex” of „niet-complex” is.

Indien het om een „complex” product gaat, zal de onderneming u inlichtingen vragen die haar in staat moeten stellen te beoordelen of u de nodige kennis en ervaring bezit om te begrijpen welke risico's de voorgenomen transactie inhoudt. In de MiFID-richtlijn heet dit een „toetsing van de passendheid”.

Indien het om een „niet-complex” product gaat, toetst de onderneming de passendheid van de voorgenomen transactie, tenzij u haar uit eigen beweging contacteert om een transactie te laten uitvoeren of te laten regelen. In de MiFID-richtlijn spreekt men in dit geval van een „dienst die op louter uitvoerende basis wordt aangeboden” („execution only”).

Vóór u belegt moet u onder andere de volgende informatie ontvangen :

Publicitaire mededelingen: De reclame en andere publicitaire mededelingen die u van een onderneming ontvangt, al dan niet als cliënt, moet duidelijk als dusdanig herkenbaar zijn.

BELEGGEN IN FINANCIËLE PRODUCTEN

Contracten: Indien u als nieuwe, niet-professionele cliënt een beroep doet op een onderneming voor een andere beleggingsdienst dan beleggingsadvies, zal u gevraagd worden een overeenkomst te ondertekenen waarin uw rechten en plichten en die van de onderneming zijn vastgelegd.

Informatie over de onderneming: Om u inzicht te geven in de aard van de aangeboden diensten en in de risico's die eraan zijn verbonden, moet de onderneming u algemene informatie geven over zichzelf en onder andere over de toezichthouder waaronder zij valt en de diensten die zij aanbiedt.

Informatie over het vermogensbeheer: Indien u een beroep doet op een onderneming voor het beheer van uw beleggingsportefeuille, moet die onderneming u informatie verstrekken over de beheersdoelstellingen en over de omvang van het risico dat hieraan is verbonden, over de soorten producten die mogen worden opgenomen in uw portefeuille, over de transacties die mogen verricht worden en over de waarderingmethode en -frequentie voor uw beleggingen.

Informatie over de financiële producten: De onderneming zal u informatie verstrekken over de aard van de aangeboden financiële producten, de risico's die eraan zijn verbonden en de kosten. Zij zal u onder andere inlichten over de risico's die het product inhoudt en zal ook vermelden of de prijzen of waarden kunnen schommelen. De hoeveelheid informatie hangt af van het soort product, van de complexiteit van het product en van zijn risicoprofiel.

Informatie over de kosten en lasten: U zal ook informatie ontvangen over de directe en indirecte kosten en lasten die aan een dienst of een product zijn verbonden, evenals over alle in rekening gebrachte of betaalde provisies. De totale kostprijs van de belegging moet duidelijk worden vermeld. In sommige gevallen is het precieze bedrag van de totale kostprijs van de belegging echter niet beschikbaar op het tijdstip van de informatieverstrekking. In dergelijke gevallen moet de onderneming u echter voldoende informatie verschaffen over de manier waarop de kosten zullen worden berekend, zodat u de totale prijs kan verifiëren zodra die beschikbaar is.

Voor u gaat beleggen doet u er goed aan na te gaan welke procedures u moet volgen wanneer u een klacht wil indienen tegen de onderneming of verhaal wil uitoefenen, en bij welke beleggerscompensatiestelsels de onderneming is aangesloten. De onderneming moet u deze informatie verstrekken.

DEEL 2: TIJDENS EN NA DE BELEGGING

2.1 WAT GEBEURT ER ALS U EEN ORDER GEEFT AAN EEN ONDERNEMING?

Hoe wordt uw order verwerkt?

Als u een onderneming een koop- of verkooporder geeft, moet zij uw order onmiddellijk, in de volgorde van ontvangst en tijdig uitvoeren.

Mocht de onderneming, om welke reden ook, ernstige problemen ondervinden om uw order uit te voeren in de volgorde waarin zij het heeft ontvangen, dan dient zij u dit te melden.

Wat is „optimale uitvoering“?

Bij de aan- of verkoop van financiële producten moet de onderneming uw order zodanig uitvoeren dat zij steeds het best mogelijke resultaat voor u behaalt. Dit principe heet „optimale uitvoering” of „best execution”.

Om aan dit principe te voldoen zal de onderneming voornamelijk „plaatsen van uitvoering” zoeken waar zij uw order op de best mogelijke wijze kan uitvoeren. Een plaats van uitvoering is bijvoorbeeld een beurs, een handelsplatform, een andere onderneming of mogelijk zelfs de onderneming zelf.

Om een optimale uitvoering van uw order te waarborgen zal de onderneming tevens rekening houden met diverse factoren waaronder de prijs, de uitvoeringskosten, de snelheid van uitvoering en de waarschijnlijkheid van uitvoering.

De belangrijkste van deze factoren zijn de prijs en het geheel van de kosten, die het totaalbedrag vormen dat u moet betalen voor een transactie. Deze som omvat de prijs, alle onkosten, een vergoeding voor de plaats van uitvoering, een vergoeding voor verrekening en vereffening, en enige andere vergoeding voor derden die betrokken zijn bij de uitvoering van het order.

2.2 WELKE INFORMATIE ONTVANGT U OP HET OGENBLIK VAN DE BELEGGING EN NA DE BELEGGING?

Welke algemene informatie zal de onderneming die uw orders uitvoert u verstrekken?

De onderneming zal u informatie verstrekken over de wijze waarop zij in de praktijk tewerk gaat om bij het uitvoeren van uw orders het best mogelijke resultaat voor u te behalen. Deze informatie heeft betrekking op de volgende aspecten:

- de wijze waarop de onderneming bepaalt welke de belangrijkste factoren zijn om een optimale uitvoering van het order te realiseren;
- de „plaatsen van uitvoering” waarmee de onderneming verkiest te handelen;
- een waarschuwing van de onderneming dat indien u haar specifieke instructies geeft om uw order uit te voeren, zij hier prioritair rekening mee zal houden. Dit houdt in dat zij haar eigen procedures om het best mogelijke resultaat voor uw order te behalen niet zal kunnen volgen. Zij zal louter uw instructies opvolgen. Als u de onderneming bijvoorbeeld opdraagt om uw transactie op een welbepaalde markt uit te voeren, verliest u dus de mogelijkheid om elders een betere prijs te verkrijgen.

Welke rapportering zal u ontvangen?

Als de onderneming het financieel product eenmaal voor u heeft gekocht of verkocht, zal zij u een transactiebevestiging bezorgen met de voornaamste gegevens zoals de naam van het product, de prijs, de datum en het tijdstip van uitvoering, alsook het totaalbedrag aan provisies en onkosten die u werden aangerekend.

Indien de onderneming uw beleggingen in uw naam beheert (vermogensbeheer), zal zij u geregeld een verslag toesturen met nadere gegevens zoals de inhoud en de waardering van uw beleggingsportefeuille, het totaalbedrag aan vergoedingen en lasten evenals het rendement dat uw beleggingen hebben opgeleverd tijdens de periode waarover verslag wordt uitgebracht.

Wij raden u aan om een exemplaar te bewaren van alle documenten die de onderneming u bezorgt.

DEEL 3: PERMANENTE VEREISTEN VOOR DE ONDERNEMING

De MiFID-richtlijn legt een aantal organisatorische vereisten op over de wijze waarop een onderneming haar bedrijf te allen tijde moet runnen. Een aantal van deze vereisten zijn specifiek van belang wanneer de onderneming voor u handelt.

3.1 VERMIJDEN VAN BELANGENCONFLICTEN

De onderneming moet zich inzetten voor uw belangen. Zij moet dan ook doeltreffende regels invoeren die moeten voorkomen dat uw belangen door belangenconflicten zouden worden geschaad. Als de onderneming een dienst verricht voor u, moet zij daarbij altijd uw belang voor ogen houden en niet het belang van een andere cliënt, noch haar eigen belang.

Er is bijvoorbeeld sprake van een belangenconflict als een onderneming financieel gewin kan behalen of een verlies kan vermijden ten koste van u, of als zij een drijfveer heeft om het belang van een andere cliënt te laten primeren op uw belang.

De onderneming zal u eveneens op de hoogte brengen van de maatregelen die zij neemt om belangenconflicten te onderkennen en te beheren.

Als de maatregelen die zij getroffen heeft ontoereikend blijken te zijn om een belangenconflict te beheren, moet zij u zeer duidelijk meedelen wat de aard of de bron is van dit belangenconflict alvorens voor uw rekening te handelen.

3.2 VEILIGSTELLEN VAN UW GELD EN FINANCIËLE ACTIVA

Als u uw geld of financiële activa toevertrouwt aan een onderneming, zal zij uw eigendomsrechten vrijwaren door de nodige maatregelen te nemen om:

- uw geld en financiële activa gescheiden te houden van haar eigen geld en financiële activa, alsook van dat van andere cliënten;
- nauwgezet gegevens bij te houden en geregeld controles uit te voeren;
- u ten minste eenmaal per jaar een overzicht te bezorgen met gedetailleerde informatie over het geld en de financiële activa die zij voor u aanhoudt.

3.3 BEHANDELEN VAN KLACHTEN

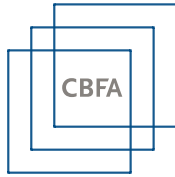
De ondernemingen zijn verplicht om doeltreffende en transparante procedures vast te stellen voor de behandeling van klachten. Als u een klacht indient bij een onderneming, moet zij informatie bijhouden over deze klacht alsook over de maatregelen die zij genomen heeft om hieraan tegemoet te komen.

BESLUIT

Met deze informatiegids willen wij uw aandacht als consument vestigen op de veranderingen die door de MiFID-richtlijn zijn doorgevoerd en die u aanbelangen. Alle wijzigingen en aspecten die in deze gids worden toegelicht hebben tot doel u een passende bescherming te bieden wanneer u in financiële producten belegt.

Wij zetten de basisbeginselen die een onderneming moet naleven wanneer zij voor u handelt nogmaals op een rijtje:

- de onderneming moet zich op loyale, billijke en professionele wijze inzetten voor u en steeds uw belangen voor ogen houden;
- de onderneming moet u correcte, duidelijke en niet misleidende informatie bezorgen die allesomvattend en relevant is;
- de onderneming moet u diensten verlenen die specifiek zijn afgestemd op uw situatie.



CESR

Comité van Europese effectenregelgevers

11-13 avenue de Friedland

75008 PARIS

FRANCE

Tel.: 33.(0).1.58.36.43.21

Fax: 33.(0).1.58.36.43.30

www.cesr.eu

CBFA

Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Congresstraat 12-14

1000 Brussel

Tel.: (02) 220.52.11

Fax: (02) 220.52.75

www.cbfa.be

Verantwoordelijke uitgever

Jean-Paul Servais

Grafische vormgeving en uitvoering

www.imageplus.be

Druk

Bema-Graphics

Wettelijk depot

D/2008/397/7