

# Informatiebrochure voor (potentiële) Cliënten

## Inhoudstafel

<b>Definities en Afkortingen</b>	<b>1</b>
<b>Doelstellingen van deze Informatiebrochure</b>	<b>2</b>
<b>1 “Inform Your Client” – Informatieverstrekking</b>	<b>3</b>
<b>1.1 Over Selectum Algemeen</b>	<b>4</b>
1.1.1 Ondernemingswaarden, Missie en Strategische Doelstellingen	4
1.1.2 Contactgegevens	4
1.1.3 Communicatie	5
1.1.4 Vergunning	6
1.1.5 Aansprakelijkheid	6
1.1.6 Garantiereregelingen	7
1.1.7 Privacy	8
<b>1.2 Over het Beleggingsbeleid en de Beleggingsdiensten van Selectum</b>	<b>10</b>
1.2.1 Algemene Beleggingsobjectieven	10
1.2.2 Dienstverlening	10
1.2.3 Universum van Bedrijven	10
1.2.4 Product Governance	11
<b>1.3 Over Kenmerken en Risico’s van Financiële Instrumenten</b>	<b>16</b>
<b>1.4 Over de Rapportage aan Cliënt</b>	<b>25</b>
<b>1.5 Over de Juridische Omkadering van de Dienstverlening</b>	<b>30</b>
1.5.1 Bepalingen van de Overeenkomst	30
1.5.2 Strekking van de Overeenkomst	30
1.5.3 Samenhangende Overeenkomsten	32
<b>1.6. Over Overige Relevante Beleidsnota’s</b>	<b>34</b>
1.6.1 Orderuitvoeringsbeleid	34
1.6.2 Belangenconflictenregelingen	35
1.6.3 Risicobeheer en Kapitaaltoereikendheid	38
1.6.4 Beloningsbeleid	39
1.6.5 Klachtenbehandeling	42
<b>1.7 Over Beleids- en Organisatiestructuur</b>	<b>45</b>
<b>2 “Know Your Client”</b>	<b>48</b>
<b>2.1 Cliëntenidentificatie en identiteitsverificatie</b>	<b>48</b>
<b>2.2 Cliëntencategorisering</b>	<b>48</b>
<b>2.3 Beleggersprofiel en geschiktheidstoets</b>	<b>51</b>
<b>2.4 Beheersing van de integriteitsrisico’s</b>	<b>52</b>

## Definities en Afkortingen

### Definities van enkele sleuteltermen

Bank	De instelling die de gelden en effecten voor Cliënt bewaart en administreert.
Beheer	Het op discretionaire basis beheren van een portefeuille van Cliënt op grond van een door deze gegeven opdracht.
Beleggersinformatie	De door Selectum ingewonnen en door Cliënt verschaft informatie over (i) de identiteit van Cliënt, (ii) de beleggingsdoelstellingen van Cliënt, met inbegrip van zijn risicotolerantie, (iii) zijn kennis van, en ervaring met beleggen in Effecten, en (iv) de financiële positie van Cliënt, met inbegrip van zijn vermogen om verliezen te dragen.
Beleggingsadvies	Het verlenen van gepersonaliseerd ad hoc advies aan Cliënt, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van Selectum, met betrekking tot de keuze bij aankoop van deelbewijzen van het voor Cliënt geschikte compartiment binnen het Selectum Stock Picking Fund, een in Luxemburg gevestigd beursgenoteerd Europees beleggingsfonds van het type UCITS4, met zes compartimenten: (i) Selectum Benelux Fund, (ii) Selectum COMBI (Choice Of My Best Ideas) Fund, (iii) Selectum Germany Fund, (iv) Selectum European Smaller Cap Fund, (v) Selectum Quality First Fund, en (vi) Selectum Institutional Investors Fund (Selectum Stock Picking Fund en de zes compartimenten worden hierna gezamenlijk aangeduid als "Fonds"). Het ad hoc advies beperkt zich tot een transactiebenadering (transactie per transactie) waarbij advies wordt geformuleerd over een specifieke aankoop van deelbewijzen van het Fonds. Selectum voert geen beheer en verstrekt geen structureel advies in het kader van de portefeuille van Cliënt. Selectum verricht geen opvolging van en verstrekt geen periodieke beoordeling van de geschiktheid van de ingevolge het advies aangekochte deelbewijzen. Aangezien Selectum beleggingsbeheerder is van het Fonds wordt het advies als niet onafhankelijk aangemerkt.
Broker	De instelling die de effectentransacties voor Cliënt uitvoert.
Cliënt	De contractuele wederpartij van Selectum, voor wiens rekening en risico Selectum haar diensten verricht.
Effecten	Alle financiële instrumenten zoals gedefinieerd in artikel 2, eerste lid, 1° van de wet van 2 augustus 2002, waarin Selectum krachtens huidige Overeenkomst gemachtigd is transacties te doen en posities in te nemen.
Overeenkomst	Het contract van Beheer of Beleggingsadvies tussen Selectum en Cliënt
Vermogen	De vermogensbestanddelen van Cliënt op de aan het Beheer onderworpen rekening(en) van Cliënt.

### Afkortingen

AML / WG-FT	Anti-Money Laundering / Witwassen van Geld en Financiering van Terrorisme
FSMA	Financial Services and Markets Authority (Autoriteit Financiële Diensten en Markten)
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive
VVB Wet	Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
WFT	Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (Wet Financieel Toezicht)
WVV	Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

## Doelstellingen van deze Informatiebrochure

Het aangaan en opvolgen van een zakelijke relatie tussen Selectum en Cliënt wordt geregeld door diverse wettelijke en reglementaire bepalingen (op Europees en nationaal niveau) die volgende objectieven nastreven:

1. De belangen van de beleggers beschermen door transparante informatieverstrekking (“Inform Your Client”). Selectum bezorgt haar Cliënten correcte, duidelijke en niet-misleidende informatie die ook allesomvattend en relevant is. Die informatie moet de Cliënt in staat stellen om met kennis van zaken beleggingsbeslissingen te nemen.
2. De zorgplicht naleven (“Know Your Client”). Bij het verstrekken van beleggingsdiensten stelt Selectum steeds het cliëntenbelang centraal. Selectum gaat de verbintenis aan om zich steeds op loyale, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van haar Cliënten. Daarbij houdt Selectum rekening met de specifieke situatie van iedere Cliënt. De beleggingen moeten aansluiten bij het beleggersprofiel van de Cliënt en aan diens behoeften voldoen. Iedere Cliënt wordt ondergebracht in een beleggerscategorie met bijhorend beschermingsniveau; de niet-professionele cliënten krijgen het hoogste beschermingsniveau.
3. De integriteit van de financiële sector vrijwaren door de Cliënten zorgvuldig te identificeren en door verhoogde integriteitsrisico’s tijdig te identificeren, te beoordelen en te beheersen.

Selectum heeft passende maatregelen genomen om deze bepalingen in haar dienstverlening en haar organisatie te implementeren. Deze brochure heeft tot doel de genomen maatregelen in duidelijke bewoordingen toe te lichten aan de (potentiële) cliënten.

De brochure wordt ingedeeld in twee hoofdstukken:

1. “Inform Your Client” (Objectief 1)
2. “Know Your Client”
  - 2.1. Cliëntidentificatie en Identiteitsverificatie (Objectief 3)
  - 2.2. Cliëntencategorisering (Objectief 2)
  - 2.3. Beleggersprofiel en geschiktheidstoets (Objectief 2)
  - 2.4. Beheersing van de integriteitsrisico’s (Objectief 3)

In hoofdstuk 1 gaat het om Selectum die informatie verstrekt aan Cliënt.

In hoofdstuk 2 stelt Selectum de vragen en verstrekt Cliënt de antwoorden die Selectum moeten toelaten haar zorgplicht ten opzichte van haar Cliënten na te komen, alsook haar verplichtingen in het kader van het vrijwaren van de integriteit van de financiële markten.

## **1. “Inform Your Client” - Informatieverstrekking**

Transparantie is de hoeksteen waarop deugdelijk bestuur, integer beleid en bescherming van de beleggers steunen. Transparantie bevordert de marktdiscipline. Beleggers zijn immers belangrijke eerstelijnsbewakers van de integriteit en de professionaliteit van de beleggingsondernemingen met wie ze handelen. Transparantie is dus een noodzakelijk instrument voor de belanghebbenden om de kwaliteit van het bestuur en de gezondheid van Selectum te beoordelen.

Er zijn verschillende wettelijke en reglementaire bepalingen die openbaarmaking van informatie voorschrijven:

- Het WVV (Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) bepaalt welke documenten in voorkomend geval ter griffie moeten neergelegd worden met het oog op hun opname in het vennootschapsdossier. Dit dossier wordt op de griffie van de ondernemingsrechtbank gehouden en strekt ertoe derden waarmee Selectum handelt of te maken heeft toe te laten na te gaan of Selectum geldig is opgericht, het recht heeft haar activiteiten uit te oefenen, en of haar vertegenwoordigers het recht hebben haar te verbinden. Dit dossier moet elke belanghebbende in staat stellen de bestuurders ter verantwoording te roepen.
- Het WVV bepaalt tevens welke documenten uit het vennootschapsdossier moeten gepubliceerd worden in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad en bijgevolg vrij voor iedereen raadpleegbaar zijn.
- Een belangrijk onderdeel van het vennootschapsdossier zijn de statuten. Deze worden opgenomen in het openbaar register van statuten. Deze statutendatabank bewaart alle versies van de statuten van rechtspersonen die voortvloeien uit in België verleden notariële akten, vanaf de oprichting van de rechtspersoon tot de allerlaatste bijwerking van de statuten. Deze databank is voor iedereen gratis on-line raadpleegbaar. De databank wordt gevoed door de notarissen. Ze is beschikbaar sedert 1 mei 2019. De gecoördineerde versie van de statuten die voor deze datum werden verwerkt, moeten nog steeds via de griffie van de ondernemingsrechtbank worden geraadpleegd.
- De jaarrekening wordt neergelegd bij de balanscentrale van de NBB die deze, na het uitvoeren van een aantal coherentiecontroles, on-line voor iedereen ter beschikking stelt.
- In het UBO-register worden actuele gegevens bijgehouden over de uiteindelijk begunstigden van de vennootschap; een groot deel van deze gegevens kunnen door elke burger geraadpleegd worden.

Elk van deze informatiedomeinen heeft haar eigen wettelijk kader en geëigende kanalen om openbaarmaking te realiseren. Ze worden verder niet behandeld in deze brochure.

Waarover gaat dit eerste hoofdstuk dan wel? Over de domeinen waaromtrent Selectum informatie verstrekt aan (potentiële) cliënten krachtens de hiernavolgende wettelijke en reglementaire bepalingen:

1. De “Inform Your Customer” bepalingen van MiFID regelen de informatieverstrekking over, onder meer, Selectum en haar diensten; financiële instrumenten en voorgestelde beleggingsstrategieën; kosten; categorie-indeling van cliënten.
2. EU Verordening 55/2013 vereist toelichting over de doelstellingen en de beleidslijnen inzake risicobeheer, over de kapitaaltoereikendheid en over de toepassing van de principes van een beheerst beloningsbeleid.
3. De privacywetgeving vereist een verklaring waarbij aan de cliënten meer informatie wordt gegeven over de manier waarop Selectum omgaat met de persoonsgegevens van haar cliënten en de rechten die de cliënten hebben met betrekking tot deze gegevens.
4. Krachtens artikel 27 van de VVB Wet, kan de FSMA bepalen welke minimuminformatie de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies publiek moeten maken. In haar Circulaire PPB-2007-6-CPB-CPA van 30 maart 2007 over de prudentiële verwachtingen inzake het deugdelijk bestuur van financiële instellingen, heeft de FSMA onder Beginsel 10 (Openbaarmaking) een aantal onderwerpen opgenomen die zij als relevant beschouwt voor informatieverstrekking: doelstellingen en ondernemingswaarden, aandeelhouders- en controlestructuur, beleidsstructuur, organisatiestructuur, belangenconflictenbeleid en vergoedingsstructuur.

De verschillende informatiedomeinen opgenomen in voormelde punten 1 tot en met 4 worden hierna verder uitgewerkt.

## 1.1. Over Selectum Algemeen

### 1.1.1. Ondernemingswaarden, Missie en Strategische Doelstellingen

#### Ondernemingswaarden

De bedrijfscultuur en de ondernemingswaarden van Selectum leggen de nadruk op eerlijkheid en integriteit, het naleven van hoge ethische normen bij het zakendoen en het naleven van zowel de geest als de letter van de toepasselijke regelgeving. De bestuurders en de medewerk(st)ers dienen zich integer te gedragen, d.i. eerlijk, betrouwbaar en geloofwaardig. Cliënten dienen steeds op een loyale en professionele wijze te worden behandeld. Het naleven van de wettelijke en reglementaire integriteits- en gedragsregels staat centraal in het zakendoen. Selectum wil niet het risico lopen dat één van haar bestuurders of medewerk(st)ers gerechtelijk, administratief of reglementair wordt gesanctioneerd met als mogelijke gevolgen reputatieverlies, al dan niet met financiële schade, en aantasting van de geloofwaardigheid van de instelling en haar medewerk(st)ers welke een basisvoorwaarde is om zaken te doen in de financiële sector. Voor de toepassing van deze waarden en normen is het belangrijk dat de bestuurders zichzelf strikte gedragsregels van een hoog niveau opleggen en het goede voorbeeld geven (*the tone at the top*).

#### Missie

De Missie van Selectum bestaat erin duurzame waarde te creëren voor haar cliënten.

#### Strategische Doelstellingen

Om de missie en de onderliggende Ondernemingswaarden te realiseren worden volgende strategische doelstellingen vooropgesteld:

- Consequent het Cliëntenbelang centraal stellen
- Cliëntenintegriteit
- Onafhankelijke en betrouwbare dienstverlening aanbieden als kleine zelfstandige onderneming, geleid door ervaren professionals
- Focus op de middellange termijn groei van het vermogen van de cliënten met beter dan gemiddelde beleggingsresultaten
- Een unieke aanpak in discretionair beheer, gebaseerd op eigen fundamentele research en met als sleutelwoorden: waarde(n)creatie, lange termijn track-record, actieve bottom-up value-driven aandelenselectie, en transparantie
- Duidelijk omschreven dienstverlening en doelgroepen
- Strikte product governance
- Zorgvuldige uitvoering in nauwe samenwerking met de depotbanken en de brokers
- Goede afspraken vastgelegd in een helder contract
- Rendabele continuïteit door degelijke financiële resultaten
- Een passend beleid en een solide bedrijfsorganisatie om de naleving te verzekeren van de principes van deugdelijk bestuur en integer zakendoen.

### 1.1.2. Contactgegevens

Selectum Vermogensbeheer  
Venusstraat 17bus 9  
B – 2000 Antwerpen

Ondernemingsnummer 0470.739.020

[www.selectum.be](http://www.selectum.be)

T +32 3 303 30 00

F +32 3 303 30 09

E [info@selectum.be](mailto:info@selectum.be)

### **1.1.3. Communicatie**

#### Kanalen voor communicatie met cliënten

##### Website

Behoudens voor zover zulks bij of krachtens de wet uitdrukkelijk is uitgesloten, is Selectum bevoegd maar niet verplicht, om eenzijdige wijzigingen in voorwaarden, tarieven, en alle overige niet gepersonaliseerde mededelingen en kennisgevingen die zij krachtens de wet, de Overeenkomst of algemeen in de branche heersende opvattingen aan Cliënt moet doen, of die zij om andere redenen wil doen, te doen door deze te plaatsen op de door haar (Selectum) in stand gehouden internetsite [www.selectum.be](http://www.selectum.be). Selectum zorgt ervoor dat deze informatie actueel en toegankelijk is. Elke zodanige mededeling wordt geacht en vermoed Cliënt te hebben bereikt, uiterlijk 24 uur nadat deze op de internetsite is gepubliceerd en treedt alsdan in werking, tenzij Selectum een andere ingangsdatum heeft meegedeeld, maar nimmer met terugwerkende kracht. De bewijslast voor datum en tijdstip van publicatie ligt bij Selectum, die dat bewijs kan leveren met een uittreksel of afschrift uit haar administratie.

##### Schriftelijke informatieverstrekking

Gepersonaliseerde informatie inzake de dienstverlening van Selectum (overeenkomst, periodieke rapportages, ad hoc beleggingsadvies, ...) wordt schriftelijk aan Cliënt verstrekt op één van volgende manieren:

- Per brief naar de woonplaats van Cliënt
- Per sms naar het door Cliënt opgegeven gsm-nummer
- Per fax naar het door Cliënt opgegeven faxnummer
- Per elektronische post naar het door Cliënt opgegeven e-mailadres.

Cliënt en Selectum erkennen uitdrukkelijk dat voormelde manieren van informatie-verstrekking gelijke juridische bewijskracht hebben.

Een mededeling of kennisgeving die bij een ter post aangetekende brief moet gebeuren, kan ook gebeuren per sms, fax of elektronische post mits dit een ontvangstbewijs oplevert vanwege Cliënt.

De informatie wordt geldig verzonden naar het laatst opgegeven adres van woonplaats, gsm-nummer, faxnummer of e-mailadres; Selectum is niet verantwoordelijk voor eventuele schade wanneer Cliënt de wijziging van die gegevens niet of niet tijdig meedeelt.

Elke verzending van informatie gebeurt op risico van Cliënt. Selectum kan niet aansprakelijk worden gesteld voor vertragingen of gegevensverlies of -beschadiging die optreedt tijdens de verzending/transmissie van de informatie.

Het versturen van informatie naar Cliënt wordt op geldige wijze bewezen door een overlegging van een kopie ervan door Selectum.

##### Face-to-face meetings en telefoongesprekken

Van elke face-to-face meeting of telefoongesprek met Cliënt wordt notitie gemaakt die tenminste de volgende informatie bevat:

- Datum en uur van de meeting
- Plaats van de meeting
- Identiteit van de deelnemers
- Initiatiefnemer van de meeting of van het gesprek
- Beschrijving van eventueel ad hoc advies met vermelding van de geadviseerde aankopen van deelbewijzen in de compartimenten van het Selectum Stock Picking Fund
- Andere besproken punten en gemaakte afspraken.

Een kopie van deze notitie wordt aan Cliënt bezorgd.

##### Cliëntenorders

Cliëntenorders in uitvoering van een ad hoc advies met betrekking tot de aankoop van deelbewijzen in de eigen fondsen, gebeuren uitsluitend per brief, fax, elektronische post of via het online contactformulier.

## Taalkeuze

Alle overeenkomsten tussen Selectum en Cliënt en alle communicatie van Selectum naar Cliënt in het kader van haar dienstverlening gebeurt in de Nederlandse taal. Cliënt bevestigt dat zijn/haar kennis van de Nederlandse taal toereikend is om te begrijpen wat hij/zij met Selectum is overeengekomen en nog zal overeenkomen, en dat hij/zij elk risico draagt en aanvaardt dat voortkomt uit zijn/haar eventuele ontoereikende kennis van de Nederlandse taal.

De website van Selectum heeft een Nederlandstalige en een Engelstalige versie. Op uitdrukkelijk verzoek van Cliënt bezorgt Selectum aan Cliënt een Engelstalige versie van schriftelijke overeenkomsten en communicaties. In alle gevallen heeft de Nederlandstalige versie het statuut van 'origineel' en de Engelstalige versie het statuut van 'vrije vertaling', wat betekent dat, in geval van verschillen van interpretatie of andere strijdigheden tussen de Nederlandstalige en de Engelstalige versies, de Nederlandstalige versie primeert.

### **1.1.4. Vergunning**

Selectum Vermogensbeheer beschikt over een vergunning van Vennootschap voor Vermogensbeheer en Beleggingsadvies, verleend door de Belgische Autoriteit Financiële Diensten en Markten (FSMA).

De vergunning heeft betrekking op

- De hiernavolgende beleggingsdiensten en -activiteiten:
  - (i) Ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meerdere financiële instrumenten
  - (ii) Vermogensbeheer
  - (iii) Beleggingsadvies
- De hiernavolgende nevendienst:
  - (iv) Advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichting op het gebied van fusies en overnames van ondernemingen.

De vergunde activiteit (i) wordt uitsluitend uitgeoefend in het verlengde van het *ad hoc* beleggingsadvies.

De vergunde activiteit (iv) wordt momenteel niet aangeboden door Selectum.

De vergunning geeft Selectum een Europees paspoort waarmee de vergunde activiteiten via vrije dienstverlening in de hele Europese Economische Ruimte kunnen uitgevoerd worden middels inschrijving in het register van het land waar de vrije dienstverlening wordt uitgeoefend. Selectum oefent momenteel enkel vrije dienstverlening uit in Nederland en is daartoe ingeschreven in het register van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten.

### **1.1.5. Aansprakelijkheid**

Selectum zal de Overeenkomst met Cliënt te goeder trouw en naar beste kunnen uitvoeren. Selectum is niet aansprakelijk voor een eventueel negatief rendement of schade als gevolg van waardevermindering, koersfluctuaties op de effectenmarkten of valutamarkten en/of door Cliënt geleden verliezen of schade door welke andere oorzaak ook, behalve indien en voor zover komt vast te staan dat de schade een rechtstreeks gevolg is van opzet of een toerekenbare tekortkoming van Selectum bij de uitvoering van de overeenkomst met Cliënt. Indien een verrichting in het kader van de dienstverlening door Selectum een aantoonbare inbreuk inhoudt op de gedragsregels zoals uiteengezet in art. 27, § 2 tot en met 7 van de wet van 2 augustus 2002 en Cliënt een aantoonbare schade heeft geleden ingevolge die verrichting, dan geldt het weerlegbaar vermoeden dat de financiële verrichting heeft plaatsgevonden als gevolg van de inbreuk.

Als Selectum dan wel een door haar ingeschakelde derde, lid of contractant is van of aangesloten is bij een beurs, een handelssysteem, een clearingorganisatie of een andere organisatie, is Selectum nimmer aansprakelijk jegens Cliënt voor handelen of nalaten van daaraan verbonden personen noch voor storingen of

capaciteitstekortkomingen in computer-, communicatie- of andere systemen, lijnen of apparatuur waarvan eigendom of houderschap berust bij een dergelijke beurs, handelssysteem, clearingorganisatie of andere organisatie. Selectum is nimmer aansprakelijk voor handelen of nalaten van de Bank.

In een geval waarin aansprakelijkheid van Selectum komt vast te staan, is haar schadevergoedingsplicht ten allen tijde gemaximeerd tot het werkelijk verlies. Selectum is nimmer aansprakelijk voor gevolgschade.

Een koopadvies van Selectum houdt geen garantie of toezegging in van koersstijging noch enigerlei andere garantie of toezegging, behoudens dat Selectum te goeder trouw in het advies gelooft.

De rechten en verplichtingen van Cliënt hangen samen met, en worden mede bepaald door de reglementering van de beurs of het handelssysteem waar de betrokken Effecten worden verhandeld. Op financiële markten kunnen zich bijzondere omstandigheden voordoen en beurzen of clearinginstituten kunnen op grond van de toepasselijke reglementering besluiten en maatregelen nemen, zowel in noodsituaties als daarbuiten, die invloed kunnen hebben op de beleggingen van Cliënt. Zo kan de handel op beurzen of de uitvoering van orders in bijzondere omstandigheden geheel of gedeeltelijk worden opgeschort, en kunnen de beurzen reeds uitgevoerde transacties doorhalen en orders annuleren, ook zonder Selectum daarvan in kennis te stellen. Bijzondere omstandigheden zijn onder meer: ongewoon grote toevloed van orders op de beurs of bij Selectum/Bank, storingen of capaciteitstekortkomingen in computer-, communicatie- of andere systemen, lijnen of apparatuur, en gehele of gedeeltelijke opschorting of belemmering op de markt van de onderliggende waarden. Voor de nadelige gevolgen van dergelijke bijzondere omstandigheden is Selectum niet aansprakelijk. Hetzelfde geldt voor bijzondere omstandigheden met betrekking tot de Effecten zelf of de uitgevende instelling van de effecten, zoals fusies, splitsing, wijziging van coupures, opschorting van handel in verband met persberichten, ingestelde onderzoeken, etc. Indien zich omstandigheden als deze, of soortgelijke, voordoen ten aanzien van effecten die onderwerp vormen van een lopende order of bestaande positie, zal Selectum/Bank zelfstandig zodanige wijzigingen aanbrengen in bedoelde orders of posities als naar haar uitsluitend oordeel nodig of wenselijk zijn om Cliënt te brengen in dezelfde economische positie als vóór het intreden van de bijzondere omstandigheden.

#### **1.1.6. Garantiereregelingen**

De gelddeposito's die Cliënt, niet-professionele belegger, aanhoudt bij de Bank in afwachting dat deze voor de aankoop van financiële instrumenten worden gebruikt of dat ze worden terugbetaald, genieten in principe en onder bepaalde voorwaarden van een depositobeschermingsregeling indien de Bank in gebreke zou blijven (faillissement, gerechtelijk akkoord, of vaststelling door de toezichthouder van weigering van levering of teruggave van een direct opvraagbaar tegoed). De Effecten die Cliënt op rekening heeft geplaatst bij de Bank komen in principe niet in het gedrang bij een faillissement van de Bank, aangezien ze buiten de failliete boedel vallen. Indien de Effecten als gevolg van frauduleuze praktijken toch zouden verloren gaan, genieten zij in principe en onder bepaalde voorwaarden van een beschermingsregeling voor financiële instrumenten. Deze beschermingsregeling is uitdrukkelijk niet bestemd om dekking te bieden bij een eventueel waardeverlies van effecten. Het is de verantwoordelijkheid van Cliënt na te gaan welke beschermingsmaatregelen van toepassing zijn op haar/zijn tegoeden bij de Bank.

Selectum is krachtens de wet aangesloten bij het Belgisch beschermingsfonds voor financiële instrumenten. Aangezien het Selectum bij wet verboden is gelddeposito's of effecten van cliënten in ontvangst te nemen, te houden of te bewaren, zal een tegemoetkoming vanwege dit fonds in het geval dat Selectum in gebreke zou blijven, enkel kunnen worden bekomen wanneer Cliënt kan aantonen dat hij/zij, in de onwetendheid van dit verbod, te goeder trouw tegoeden zou hebben toevertrouwd aan Selectum.

### **1.1.7. Privacy**

#### Verklaring aan onze cliënten

Uw privacy is voor ons zeer belangrijk. Met deze verklaring geven wij u meer informatie over de manier waarop wij omgaan met uw persoonsgegevens en de rechten die u heeft met betrekking tot deze gegevens.

#### Welke gegevens verwerken wij?

In het kader van onze dienstverlening in vermogensbeheer en beleggingsadvies verwerken wij doorgaans volgende (categorieën van) persoonsgegevens:

- Identificatiegegevens (naam, voornaam, adres, nationaliteit, geboorteplaats en -datum, hoofdverblijfplaats en TIN) en Identiteitsbewijs (elektronische identiteitskaart, paspoort, verblijfskaart, ...)
- Contactgegevens (telefoonnummer, e-mailadres, bankrekeningnummer)
- Sociaal-demografische gegevens (burgerlijke staat, gezinssamenstelling, aantal kinderen ten laste, andere relaties)
- Genoten opleiding (diploma's, titels, erkenningen, ...), professionele activiteiten, referenties
- Beleggersprofiel (doelstellingen; horizon; houding t.o.v. risico's, rendement en verlies; kennis van beleggen, financiële producten en financiële verrichtingen; ervaring met beleggen, financiële producten en financiële transacties; financiële situatie waaronder jaarlijkse reguliere cashflows, vermogenssamenstelling, herkomst vermogen).

#### Waarom verwerken wij uw persoonsgegevens?

Verwerking van persoonsgegevens gebeurt uitsluitend in het kader van onze bedrijfsvoering en is erop gericht:

- Onze cliëntenrelatie en onze dienstverlening zo efficiënt en optimaal mogelijk te laten verlopen overeenkomstig onze wederzijdse rechten en verplichtingen zoals vastgelegd in onze cliëntenovereenkomst
- Alle toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen correct na te leven, bv. in het kader van de anti-witwaswetgeving, de anti-marktmisbruikverordening, de MiFID II regelgeving, de boekhoudwetgeving, rapportages aan de toezichthouder, etc.

#### Hoe lang worden uw persoonsgegevens bewaard?

Persoonsgegevens worden nooit langer bewaard dan noodzakelijk om de vooropgestelde doeleinden te bereiken. Zodra deze doeleinden zijn volbracht of wegvallen, worden de persoonsgegevens gewist tenzij een wettelijk verplichte minimumbewaartermijn (bv. zeven jaar voor alle boekhoudkundige stukken, vijf tot zeven jaar voor MIFID gerelateerde documenten, ...) nog niet afgelopen is.

#### Kunnen we uw gegevens doorgeven?

Uw gegevens, of delen daarvan, kunnen enkel worden doorgegeven in het kader van uitbesteding aan of samenwerking met andere partijen, of om wettelijke verplichtingen na te komen.

In het kader van uitbesteding van bepaalde taken of samenwerking met andere partijen (bv. met depotbanken en brokers voor de orderuitvoering) kunnen wij bepaalde gegevens doorgeven aan zorgvuldig geselecteerde derde partijen om bepaalde gegevens te verwerken. Wij doen hiervoor uitsluitend een beroep op derde verwerkers die afdoende garanties bieden op de bescherming van uw gegevens. De verwerking door derde partijen zal in elk geval gebeuren binnen de Europese Unie waar een ééngemaakte beschermingsregeling geldt. Toepasselijke wet- en regelgeving verplicht ons in bepaalde gevallen bepaalde gegevens door te geven aan welomschreven instanties (bv. de FSMA, de CFI) die gehouden zijn aan strikte geheimhouding.

#### Hoe beschermen wij uw gegevens?

Binnen Selectum is een geheel van maatregelen geïmplementeerd om uw gegevens en hun verwerking te beveiligen. Het betreft voornamelijk ICT-beveiligingsmaatregelen die onder meer betrekking hebben op continu onderhoud en update van apparatuur; tijdig uitrollen van nieuwe versies van besturingssystemen, applicaties en

programmatuur; beveiliging tegen internetbedreigingen; zorgvuldig gebruik van de ICT-middelen door de medewerk(st)ers; zorgvuldig toegangsbeheer; monitoring van technische logs en audit trails; etc. Deze ICT-beveiligingsmaatregelen, aangevuld met een aantal organisatorische maatregelen (geheimhoudingsprincipe, functie-gebonden toegangsbeheer, clean desk policy, etc.) en gedragscodes, vormen een solide basis om de vertrouwelijkheid en integriteit van (de verwerking van) uw gegevens te waarborgen. Deze maatregelen worden regelmatig aangepast aan nieuwe regelgeving en ontwikkelingen in de markt.

#### *Uw rechten als individu*

Met betrekking tot uw persoonsgegevens die wij verwerken, beschikt u over een aantal rechten:

*Inzage* – u kunt op elk moment uw gegevens inkijken en desgewenst een kopie krijgen

*Verbeteren* – indien gegevens onjuist of onvolledig zijn, kunt u vragen deze aan te passen

*Wissen* – indien u vermoedt dat wij bepaalde gegevens onrechtmatig verwerken, kunt u vragen deze te laten verwijderen; wij zullen dit verzoek inwilligen tenzij de verwerking nodig is voor wettelijke doeleinden of om onze contractuele verplichtingen te kunnen nakomen

*Beperking van verwerking* – in welbepaalde omstandigheden kunt u vragen de gegevensverwerking te bevroeren

*Overdracht* – u kunt vragen uw gegevens over te dragen aan een derde partij

*Verzet* – u kunt zich op elk moment verzetten tegen een bepaald gebruik van uw gegevens; we zullen dit verzoek inwilligen tenzij de verwerking nodig is voor wettelijke doeleinden of om onze contractuele verplichtingen te kunnen nakomen.

#### *Hoe kunt u uw rechten uitoefenen?*

U kunt uw rechten uitoefenen door een schrijven te richten aan Selectum, t.a.v. de heer Ger Rooze, Centraal Aanspreekpunt Gegevensbescherming, Venusstraat 17, 2000 Antwerpen, of door een e-mail te sturen naar [ger.rooze@selectum.be](mailto:ger.rooze@selectum.be).

Wij zullen uw verzoek behandelen en beantwoorden binnen één maand na ontvangst. Indien geen gevolg kan gegeven worden aan uw verzoek, zullen wij u onze beweegredenen daarvoor meedelen. Indien u niet akkoord gaat met ons standpunt, kunt u steeds een klacht indienen bij de Belgische gegevensbeschermingsautoriteit of een beroep instellen bij de bevoegde rechtbanken.

#### *Opname van gesprekken*

Selectum maakt geen gebruik van de mogelijkheid om telefoongesprekken op te nemen. Indien dit in de toekomst wel het geval zou zijn, zullen de noodzakelijke begeleidende maatregelen voorafgaandelijk kenbaar worden gemaakt.

## 1.2. Over het Beleggingsbeleid en de Beleggingsdiensten van Selectum

### 1.2.1. Algemene Beleggingsobjectieven

Selectum streeft voor haar cliënteel een optimale lange termijn performance na bij een risicoprofiel dat niet significant afwijkt van het risicoprofiel van de referentiemarkten inzake Europese aandelen. Het gaat daarbij om investeringen in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op langere termijn. Selectum voert dit uit met respect voor oordeelkundige portefeuillespreidingen waardoor specifieke aandelenrisico's worden geminimaliseerd. De beheerstrategie is hoofdzakelijk "long only" waardoor bijkomende marktrisico's vermeden worden. Nieuwe opportuniteiten in het beheer van de portefeuilles worden op het hoogste niveau gevolgd. Het desinvesteringsbeleid is gericht op de verkoop van posities die geacht worden hun maturiteit te hebben bereikt of waarvan het stijgingspotentieel als beperkt wordt beschouwd gelet op de toekomstperspectieven, met inachtneming van het financiële evenwicht van de cliëntenportefeuille waarin zij opgenomen zijn. Door deze aanpak consistent uit te voeren, beogen de door Selectum discretionair beheerde portefeuilles een bovengemiddeld historisch track-record inzake portefeuillereturn te bereiken, hetgeen leidt tot een trouw en groeiend cliëntenbestand.

### 1.2.2. Dienstverlening

De beleggingsdiensten die Selectum aanbiedt, zijn georganiseerd in twee Business Lines:

- De belangrijkste activiteit is deze van discretionair vermogensbeheer. Selectum voert het beheer over particuliere vermogens en voor institutionele partijen. De particuliere cliënten van Selectum hebben een vrij belegbaar vermogen van € 1 miljoen dat zij rechtstreeks op eigen naam beleggen of via een (patrimonium)vennootschap. Selectum is de beheerder van het Selectum Stock Picking Fund, een in Luxemburg genoteerd UCITS4 dakfonds met zes compartimenten: Selectum Benelux Fund, Selectum Germany Fund, Selectum COMBI ("Choice Of My Best Ideas") Fund, Selectum European Small Cap Fund, Selectum Quality First Fund, en Selectum Institutional Investors Fund.
- Selectum heeft een beperkte activiteit in beleggingsadvies. Het gaat om gepersonaliseerd ad hoc advies, op verzoek van Cliënt, dat uitsluitend betrekking heeft op de keuze bij aankoop van deelbewijzen van het voor Cliënt meest geschikte compartiment binnen het Selectum Stock Picking Fund. Gezien Selectum beheerder is van het Fonds, kan deze adviesverlening niet als onafhankelijk worden aangemerkt. Het ad hoc advies is transactioneel (transactie per transactie). Er wordt geen periodieke opvolging gedaan van de blijvende geschiktheid van het aan Cliënt aanbevolen product. Er wordt evenmin (structureel) advies gegeven over de portefeuille van Cliënt.

### 1.2.3. Universum van Bedrijven

Voor de selectie van bedrijven worden strikte investeringscriteria gehanteerd:

- Selectum investeert uitsluitend in bedrijven en niet in regio's, sectoren, grondstoffen of gestructureerde producten
- Selectum belegt enkel in die bedrijven die zij goed kent; dit zijn bedrijven met (i) een hoofdkantoor in de nabijheid, (ii) een management waar Selectum mee kan spreken en vertrouwen in heeft, (iii) een businessmodel dat Selectum kan doorgronden, en (iv) een goed trackrecord
- In de praktijk kiest Selectum hoofdzakelijk voor bedrijven uit België, Duitsland en Nederland en niet voor bedrijven uit andere continenten; eerder dan te investeren in exotische bedrijven uit verre landen, belegt Selectum indirect in de hele wereld via wereldwijd actieve bedrijven met hoofdzetel in de nabijheid
- Selectum investeert niet in bedrijven die actief zijn in onroerend goed, biotechnologie of farma
- Selectum voelt zichzelf verantwoordelijk en belegt daarom niet in holdings of in fondsen van derden
- De selectie van bedrijven betreft uitsluitend beursgenoteerde bedrijven die zijn opgenomen in de indices van Amsterdam (AEX, AMX, ASCX), Brussel (BEL20, BelMid) en Frankfurt (DAX, MDAX, SDAX); daardoor zijn de portefeuilles liquide en worden valutarisico's vermeden.

Van alle bedrijven in het beleggingsuniversum wordt een kwalitatieve en kwantitatieve evaluatie gemaakt. Bij de kwalitatieve analyse, die uitmondt in een rating per bedrijf, worden het businessmodel, de kwaliteit van het management, de kwaliteit van de balans en de risico's en opportuniteiten van het bedrijf grondig geëvalueerd. Bij de kwantitatieve analyse, die bepalend is voor de doelkoers, wordt een zwaar gewicht toegekend aan de kasstromen die het bedrijf genereert. De kwalitatieve en kwantitatieve evaluaties worden regelmatig aan de actualiteit getoetst. Van alle bedrijven uit het universum worden de persberichten, financiële verslagen en research die brokers publiceren, nauwgezet opgevolgd. Selectum neemt ook deel aan presentaties, legt bedrijfsbezoeken af en spreekt regelmatig met het management. In totaal heeft Selectum ongeveer 300 bedrijfscontacten per jaar. Van al deze contacten worden verslagen gemaakt.

#### 1.2.4. Product Governance

##### Productenlijst

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van alle producten (financiële instrumenten) die Selectum momenteel kan aanwenden in haar dienstverlening. De producten zijn gegroepeerd volgens beleggingsvorm (individueel of collectief) en volgens productcategorie (een productcategorie groepeert producten met dezelfde karakteristieken qua werking en risico). De tabel geeft ook aan welke productcategorie geschikt is voor welk type belegger: aandelen, obligaties en algemeen (aandelen + obligaties).

TYPE BELEGGER		PRODUCTCATEGORIE	PRODUCTEN	
			Individueel belegd	Collectief belegd
ALGEMEEN	AANDELEN	Aandelen	(Certificaten) van Aandelen	Aandelen ICB's* Trackers aandelenindices
		Aandelenderivaten	Aandelenindexopties Aandelenindexfutures	
	OBLIGATIES	Traditionele obligaties	Traditionele obligaties	
		Niet-traditionele obligaties	Floating Rate Notes Achtergestelde obligaties Eeuwigdurende obligaties	

\*Instellingen voor Collectieve Beleggingen, beperkt tot de deelbewijzen van de compartimenten van het Selectum Stock Picking Fund

Aangezien het beleggingsbeleid in discretionair vermogensbeheer de focus legt op groei van het vermogen van Cliënt op langere termijn en aandelen best passen in deze lange termijn benadering, vormen "Aandelen" veruit de belangrijkste productcategorie.

##### Product bans

Niet-conventionele producten die niet geschikt zijn voor niet-professionele cliënten worden niet tot het productengamma toegelaten. Het gaat daarbij om:

- Producten die door de FSMA specifiek zijn aangewezen in twee *product bans* van respectievelijk 3 april 2014 en 26 mei 2016.
  - De eerste *product ban* viseert
    - De zogenaamde verhandelde levensverzekeringen
    - Financiële producten waarvan het rendement rechtstreeks of onrechtstreeks afhangt van virtueel geld
    - Beleggingsinstrumenten die geen recht van deelneming in een instelling voor collectieve belegging vormen en waarvan het rendement rechtstreeks of onrechtstreeks afhangt van een alternatieve instelling voor collectieve belegging die belegt in één of meerdere niet-conventionele activa, en
    - Tak 23 verzekeringen verbonden aan een intern fonds dat rechtstreeks of onrechtstreeks belegt in één of meerdere niet-conventionele activa of waarvan het rendement

rechtstreeks of onrechtstreeks afhangt van een alternatieve instelling voor collectieve belegging die belegt in één of meerdere niet-conventionele activa

- De tweede *product ban* viseert in het bijzonder de zogenaamde binaire opties en de zogenaamde *contracts for differences*
- Gestructureerde producten die als bijzonder ingewikkeld worden beschouwd voor de retailbelegger.
  - Een gestructureerd product is een beleggingsproduct dat een derivatencomponent omvat en waarvan de terugbetaling of de opbrengsten volgens een formule afhangen van één of meerdere onderliggende waarden. Onder de definitie van gestructureerde producten vallen onder meer producten die geïndiceerd zijn op aandelenmandjes, producten waarvan de derivatencomponent indexgebonden is, autocallables en reverse convertibles op aandelen of obligaties.
  - Een gestructureerd product wordt geacht bijzonder ingewikkeld te zijn voor de retailbelegger als één of meerdere van de volgende situaties zich voordoet:
    - De onderliggende waarde van de aandelencomponent is niet observeerbaar via algemeen toegankelijke kanalen (pers, internet, ...)
    - De strategie van de derivatencomponent is te ingewikkeld wegens moeilijk te beoordelen waarde van het product
    - De berekeningsformule voor de prestatie van de onderliggende waarde bevat meer dan drie mechanismen, en
    - Er is onvoldoende transparantie omtrent de kosten, het kredietrisico en de marktwaarde
- Bepaalde financieringsinstrumenten van financiële instellingen. Tegen de achtergrond van de financiële crisis, de hertekening van het financiële reglementaire kader en de noodzaak voor vele financiële instellingen om hun kapitaalbasis te versterken, doen sommige financiële instellingen een beroep op de kapitaalmarkten met uitgiften die risicovoller of complexer kunnen zijn. Het gaat met name om:
  - Voorwaardelijk converteerbare instrumenten (*Contingent Convertible Instruments of CoCos*)
  - Achtergestelde obligaties die deel uitmaken van het eigen vermogen
  - Financieringsinstrumenten vatbaar voor bail-in.

## Productgovernance

### Productontwikkelaars versus productdistributeurs

In het kader van productgovernance wordt een onderscheid gemaakt tussen productontwikkelaars en productdistributeurs. Een aantal productgovernanceregels zijn dezelfde voor beide categorieën van beleggingsondernemingen; andere regels zijn dan weer verschillend.

“Productontwikkelaars” zijn de beleggingsondernemingen die financiële producten vervaardigen. Onder het vervaardigen van financiële producten worden begrepen de creatie, ontwikkeling, de uitgifte en/of het ontwerp van financiële producten. Op basis van een zorgvuldige analyse van de feitelijke omstandigheden is de raad van bestuur van oordeel dat Selectum geen (mede)ontwikkelaar is van producten.

“Distributeurs” zijn de beleggingsondernemingen die financiële producten en diensten aan cliënten aanbieden, aanbevelen of verkopen. De Europese toezichthouder ESMA heeft in haar Richtsnoeren verduidelijkt dat “*offering, recommending or selling an investment product also includes the investment services of portfolio management.*” Selectum is bijgevolg distributeur van de producten opgenomen in haar productenlijst.

### Processen en procedures van productgovernance

Als distributeur van producten beschikt Selectum over processen die moeten zorgen voor een correcte naleving van de product governance verplichtingen. Deze processen hebben onder meer betrekking op volgende aspecten:

- i. Daadwerkelijke controle door de raad van bestuur.  
De raad van bestuur is exclusief bevoegd voor het vastleggen en monitoren van:
  - (De doelstellingen van) het beleggingsbeleid
  - De diensten die worden geleverd (service lines)
  - Het gamma van producten dat wordt aangeboden of aanbevolen

- De investeringscriteria onderliggend aan het universum van bedrijven
  - De processen en procedures van product governance
  - De werking van het Waarderingsoverleg.
- ii. Taken van het Waarderingsoverleg.
- Het Waarderingsoverleg is een ad hoc werkoverleg waaraan de bestuurder verantwoordelijk voor Research en Investment Management, de senior analist en de analisten van de besproken bedrijven deelnemen om de door de raad van bestuur uitgetekende krijtlijnen vorm te geven in de dagelijkse werkzaamheden van discretionair beheer en beleggingsadvies. Daarbij worden onder meer volgende elementen besproken en uitgevoerd:
- Voorstellen formuleren om nieuwe producten aan het productgamma toe te voegen
  - Aanpassen van het universum binnen de door de raad van bestuur vastgelegde investeringscriteria
  - Opvolging van wijzigingen in de aandelenindices
  - Waardering van te kopen en te verkopen aandelen en obligaties
  - Evaluatie van targetkoersen zoals die door de analisten werden berekend
  - Wijzigingen van ratings.
- iii. Rol van compliance en interne audit.
- De compliancefunctie houdt toezicht op de ontwikkeling en de periodieke evaluatie van de processen en procedures om risico's op niet-naleving van de productgovernanceverplichtingen op te sporen. De opzet en operationele uitvoering van het beleggingsbeleid en de productgovernance maken eveneens deel uit van de werkprogramma's van interne audit.
- iv. Deskundigheid van de betrokken medewerkers.
- Binnen Selectum zijn uitsluitend de bestuurders betrokken bij de beslissing om een nieuwe dienst toe te voegen aan de bestaande service lines of een nieuw product toe te voegen aan de lijst van te distribueren producten. De bestuurders hebben een lange en ruime ervaring in de financiële wereld en beschikken over de nodige deskundigheid om de kenmerken en de risico's van eventuele nieuwe producten of diensten ten volle te begrijpen.
- v. Kenmerken van het nieuw product.
- Eens de goedkeuring voor de toevoeging van een nieuw product aan de tabel van te distribueren producten een feit, wordt de beschrijving van de kenmerken en de risico's van het nieuwe product geïntegreerd in de sectie "Kenmerken en Risico's van Financiële Instrumenten".
- vi. Belangenconflicten.
- Selectum heeft een gedetailleerd belangenconflictenbeleid uitgewerkt (zie sectie "Belangenconflictenregelingen") dat ervoor moet zorgen dat potentiële belangenconflicten worden geïdentificeerd en voorkomen door een passend geheel van algemene en specifieke preventieve maatregelen.
- vii. Marktintegriteit.
- Vooraleer Selectum een nieuw product aan de productenlijst toevoegt, onderzoekt en documenteert zij dat het nieuwe product geen bedreiging vormt voor de ordelijke werking, de stabiliteit of de integriteit van de financiële markten.
- viii. Doelmarkt.
- Voor de producten die zij distribueert, neemt Selectum de informatie van de ontwikkelaar als uitgangspunt. Zij combineert deze met informatie die zij over haar eigen cliënten heeft en verfijnt op die manier de (theoretische) doelgroep die de ontwikkelaar heeft bepaald. Indien voor een product geen doelgroep is bepaald door de ontwikkelaar (bv. omdat hij niet onder MiFID II valt), zal Selectum zelf de doelgroep voor het product vaststellen. Indien Selectum over onvoldoende informatie beschikt om alle criteria van de doelgroep blijvend te verifiëren, dan zal ze het betrokken product niet (langer) in haar productassortiment opnemen.
- Bij het vaststellen van het profiel van de doelcliënt worden volgende criteria in overweging genomen
- Het type belegger:

- Niet-professionele cliënt
- Professionele cliënt
- In aanmerking komende tegenpartij
- Kennis en ervaring:
  - o De niet-geïnformeerde belegger heeft weinig of geen ervaring in de financiële wereld; zijn/haar kennis van het product is zeer elementair en wordt niet aangevuld door studie van de beschikbare informatie over het product
  - o De beginnend belegger heeft weinig of geen ervaring in de financiële wereld; zijn/haar kennis van het product is elementair maar kan leiden tot een geïnformeerde investeringsbeslissing middels goede informatie en begeleiding door de distributeur
  - o De geïnformeerde belegger heeft enige ervaring in de financiële wereld en heeft een gemiddelde kennis van het product die kan leiden tot een geïnformeerde investeringsbeslissing mits hij/zij nog eens expliciet gewezen wordt op de specifieke kenmerken en risico's eigen aan het product
  - o De ervaren belegger heeft een degelijke kennis van en ervaring in de financiële wereld en met (transacties in) het product en wordt omkaderd met professioneel advies of met discretionair beheer
- Capaciteit om verliezen te absorberen
  - o Belegger kan zich, met uitzondering van een beperkt bedrag aan kosten, geen verlies van het geïnvesteerd kapitaal permitteren
  - o Belegger kan zich een verlies van 25% / 50% / 75% / 100% (omcirkel wat past) van het geïnvesteerd kapitaal permitteren
- Risicotolerantie
  - o Belegger wenst kapitaalbescherming
  - o Belegger is bereid tijdelijke koersdalingen te aanvaarden van maximum 25% / 50% / 75% / 100% (omcirkel wat past) op jaarbasis
  - o Voor UCITS icb's: de belegger wenst een SRI (synthetische risico-indicator) van maximum 1 / 2 / 3 / 4 / 5 / 6 / 7 (omcirkel wat past)
- Specificatie van de doelstellingen en behoeften van cliënten. Voorbeelden zijn onder meer: kapitaalbescherming, focus op vermogensgroei, een recurrent inkomen, afdekking van marktrisico's (FX, rente, ...), leverage, tijdshorizon (3-5 jaar, 6-10 jaar, > 10 jaar), liquiditeit, ...  
De productenlijst (cfr. supra) geeft een eerste algemene categorisering van de producten volgens type van belegger. Op basis van de hiervoor vermelde criteria kan de doelgroep met een hogere graad van granulariteit worden omschreven en dit zowel in de vorm van een positieve beschrijving ("dit product is geschikt voor beleggers die ...") als van een negatieve beschrijving ("dit product is niet geschikt voor beleggers die ...").

ix. Distributiestrategie.

Voor de producten die zij distribueert, neemt Selectum de distributiestrategie van de ontwikkelaar als uitgangspunt. Waar nodig wordt deze strategie verder verfijnd en afgestemd op de uiteindelijke doelgroep. Indien voor een product geen distributiestrategie is bepaald door de ontwikkelaar (bv. omdat hij niet onder MiFID II valt), zal Selectum zelf de strategie vaststellen.

x. Kostenstructuur

Selectum onderzoekt en documenteert dat de kosten (i) verenigbaar zijn met de behoeften, de doelstellingen en de kenmerken van de doelmarkt, (ii) de rendementsverwachtingen niet ondermijnen, en (iii) voldoende transparant zijn voor de doelgroep (geen verborgen kosten, geen complexe formules, ...).

xi. Informatie van de ontwikkelaars.

Selectum ontvangt en beoordeelt de informatie van de ontwikkelaar over de kenmerken van het product, de risico's verbonden aan het deelbewijs, het productontwikkelingsproces, de doelgroep en de distributiestrategie. Deze informatie stelt Selectum in staat om het nieuwe product te begrijpen en aan te bieden, aan te bevelen of te verkopen of in een beleggingsportefeuille op te nemen en de juiste distributiestrategie te kiezen teneinde de deelbewijzen te distribueren aan de juiste doelgroep.

xii. Verkoop buiten de “positieve” doelmarkt

Indien cliënten onder de “negatieve” doelmarkt vallen voor een bepaald product, zal Selectum dat product niet aanbieden of adviseren aan de betrokken cliënt. In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden zijn verkoop van producten in de “grijze zone” (buiten de “positieve” doelmarkt, maar niet in de “negatieve” doelmarkt) toegelaten, alsook beslissingen om in de “grijze zone” te verkopen of om de door de ontwikkelaar aanbevolen distributiestrategie te verbreden. Dergelijke uitzonderlijke omstandigheden moeten uitdrukkelijk worden verantwoord en gedocumenteerd en in principe aan de ontwikkelaar worden gerapporteerd. Een verkoop in de “grijze zone” moet evenwel niet aan de ontwikkelaar gemeld worden indien deze verkoop dient voor diversificatie en hedging en nog steeds geschikt is, gelet op de gehele portefeuille van de cliënt of het gehedgde risico.

xiii. Monitoring

Selectum evalueert de door haar gedistribueerde producten op regelmatige basis en beoordeelt of ze nog steeds aansluiten bij de behoeften van de doelgroep en/of de distributiestrategie nog steeds geschikt is. Dergelijke evaluaties gebeuren telkens het risico/rendementsprofiel van een product wijzigt en/of de doelstellingen en behoeften van de betrokken cliënten wijzigen. De evaluaties gebeuren voor alle producten minstens éénmaal per jaar. Daarbij komen onder meer volgende vragen aan bod:

- Voldoen de kenmerken en de werking van het product nog steeds aan de vastgestelde behoeften, kenmerken en doelstellingen van de doelmarkt?
- Is het risico/rendementsprofiel nog steeds aanvaardbaar voor de geïdentificeerde doelgroep?
- Is de geplande distributiestrategie nog afgestemd op de geïdentificeerde doelgroep?
- Zijn de vooropgestelde kosten en tarieven nog verenigbaar met de behoeften, de doelstellingen en de kenmerken van de doelmarkt?

Indien er omstandigheden zijn waardoor een product en/of een distributiestrategie niet langer aansluit bij de behoeften en/of de doelstellingen van de doelgroep, neemt Selectum remediërende maatregelen die kunnen bestaan uit:

- Relevante informatie verstrekken aan de cliënten over de gebeurtenis en de gevolgen daarvan
- Verdere distributie stopzetten
- Veranderingen aanbrengen in het productgovernanceproces
- Eventuele aanpassingen aan het product bespreken met de ontwikkelaars
- In samenspraak met de ontwikkelaars de efficiëntie en effectiviteit van de werking van de verkoopkanalen beoordelen en eventueel aanpassen
- In samenspraak met de distributeur, wijzigingen aanbrengen aan het distributieproces waar nodig
- Het product schrappen van de productenlijst
- De relatie met de ontwikkelaar beëindigen
- De toezichthouder informeren.

Gedurende haar bedrijfsvoering moet Selectum zich continu de vraag stellen of de ontwikkelde en gedistribueerde producten blijvend sporen met de doelstellingen en strategie van Selectum als geheel:

- Beantwoordt het product aan de ondernemingswaarden?
- Past het product binnen de strategie van de dienstverlening?
- Past het product binnen het risicoprofiel van Selectum?
- Is het product nuttig? Is er behoefte aan?
- Is het product begrijpelijk?
- Is het product kostenefficiënt?
- Is het product voldoende rendabel?
- Is het een goed product: doet het wat het belooft te doen?

Tenminste éénmaal per jaar beoordeelt de raad van bestuur haar overwegingen en besluiten met betrekking tot de hiervoor beschreven monitoractiviteiten.

### 1.3. Over Kenmerken en Risico's van Financiële Instrumenten

#### Productentabel

De hiernavolgende tabel categoriseert de individuele producten die Selectum gebruikt in haar dienstverlening aan niet-professionele cliënten, naar productcategorie (aandelen, aandelenderivaten, traditionele obligaties en niet traditionele obligaties) en naar beleggingsvorm (individueel vs. collectief).

PRODUCTCATEGORIE	PRODUCTEN	
	Individueel belegd	Collectief belegd
<b>Aandelen</b>	(Certificaten van) Aandelen	Aandelen ICB's Trackers aandelenindices
<b>Aandelenderivaten</b>	Aandelen(index)opties Aandelenindexfutures	
<b>Traditionele obligaties</b>	Traditionele obligaties	
<b>Niet traditionele obligaties</b>	Floating Rate Notes Achtergestelde obligaties Eeuwigdurende obligaties	

#### Kenmerken van de financiële producten

Hierna volgt een beknopte beschrijving van de hoofdkenmerken van de producten. Producten kunnen verschillende verschijningsvormen en definities aannemen. De kenmerken van elk product moeten in elke situatie en in elke jurisdictie individueel worden ingeschat.

#### **Aandelen**

##### *(Certificaten van) aandelen*

Een aandeel is een eigendomstitel van een bepaalde fractie van het eigen vermogen van een onderneming. Een aandeelhouder is dus eigenaar van de vennootschap pro rata het aantal aandelen dat hij bezit. Hij beschikt over de volgende rechten die verbonden zijn aan zijn aandelen: (i) recht op een deel van het dividend waartoe de aandeelhoudersvergadering heeft besloten, (ii) stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen, (iii) recht op informatie (documenten die het bestuur wettelijk ter beschikking moet stellen aan de aandeelhouders), (iv) spreidingsrecht (recht op een deel van het vermogen bij ontbinding), (v) inschrijvingsrecht (voorrang bij uitgifte van nieuwe aandelen), en (vi) recht van overdracht (aandelen verkopen).

Certificaten van aandelen zijn verbonden met een aandeel. Ze volgen het onderliggende aandeel qua waarde (beurskoers) en uitkering (dividend) in een 1 op 1 verhouding. Certificaten worden doorgaans uitgegeven door een Stichting AdministratieKantoor (STAK). Bij het certificeren draagt de aandeelhouder zijn aandelen over aan de STAK, waarna de STAK-certificaten van de aandelen overmaakt aan de ex-aandeelhouder. Bij de certificering worden het zeggenschapsrecht en het winstrecht gesplitst. De STAK wordt aandeelhouder van de vennootschap en is daardoor stemgerechtigd op de aandeelhoudersvergaderingen (het stemrecht wordt uitgeoefend door het bestuur van de STAK). De certificaathouders behouden het winstrecht en ontvangen de dividenden.

De waardeontwikkeling - de evolutie van de aandelenkoers - wordt in eerste instantie beïnvloed door de ontwikkeling en de vooruitzichten van de resultaten van de desbetreffende onderneming. Hoe hoger de verwachte winst, hoe hoger de prijs van een aandeel. Maar daarnaast spelen ook andere factoren een rol zoals de algemene economische en politieke omgeving, sector-gebonden factoren, emotionele factoren (het zogenaamde marktsentiment), de marktwerking (vraag en aanbod, liquiditeit, ...), de volatiliteit (soms forse fluctuaties van de beurswaarde ten opzichte van de inleg), de dividendpolitiek van de betrokken vennootschap, de kwaliteit van het management, ...

De return van een aandeel (waarbij zowel het koersverloop als de uitbetaalde dividenden in rekening worden gebracht) ligt op lange termijn doorgaans hoger dan die van een obligatie. Dit wordt verantwoord door de risicopremie die de belegger in aandelen eist voor het onzeker en achtergesteld karakter van zijn inkomsten. In tegenstelling tot de vaste rente van een obligatie is het dividend een variabel inkomen dat afhankelijk is van de rendabiliteit van de vennootschap. Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking, nadat alle overige schuldeisers de hen toekomende vergoeding hebben ontvangen. Als een vennootschap wordt geliquideerd, staat de aandeelhouder bij verdeling van het liquidatiesaldo achteraan in de rij en komt bijvoorbeeld in rangorde na de obligatiehouders.

De belangrijkste aandelen worden meestal ondergebracht in een 'index' die aandelen met gemeenschappelijke kenmerken verenigt en daarvan een gewogen koersgemiddelde berekent. Aandelenindices kunnen op verschillende manieren gecategoriseerd worden:

- Geografische indices waaronder Europese indices zoals de Eurostoxx50 en nationale indices zoals de DAX voor Duitsland, de BEL20 voor België en de AEX voor Nederland
- Sectorindices zoals bv. de Stoxx sectorale indices
- Beurskapitalisatie-indices zoals bv. de BELsmall.

Aandelenindices kunnen niet direct verhandeld worden. Het zijn geen fysieke producten. Ze verstrekken informatie en vormen een indicatie (benchmark). Het is dus niet mogelijk een deel van een index te kopen of te verkopen. In plaats daarvan wordt in indices gehandeld via derivaten.

Aandelen kunnen verder, onder meer, als volgt gecategoriseerd worden:

- Volgens soort
  - Gewone aandelen
  - Bevoorrechte of preferente aandelen zijn, in vergelijking met gewone aandelen, meer gericht op inkomen en minder op zeggenschap. In de meeste gevallen geven preferente aandelen geen stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Ze bieden wel een aantal voordelen bij dividenduitkering en bij vereffening. Zo kunnen preferente aandelen recht geven op een vast dividend dat wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde van het kapitaal, dit in tegenstelling tot gewone aandelen waarvan het dividend niet gegarandeerd is en van jaar tot jaar kan verschillen. Hierdoor lijken preferente aandelen sterk op obligaties. Ze blijven evenwel behoren tot het risicokapitaal. Het preferent dividend wordt namelijk betaald uit de winst. Als er geen of onvoldoende winst is, dan ook geen (volledig) preferent dividend. Preferente aandelen kunnen cumulatief of niet cumulatief zijn. Als ze niet cumulatief zijn, is een wegens onvoldoende winst niet uitgekeerd preferent dividend onherroepelijk verloren. Als ze cumulatief zijn, wordt het achterstallige dividend overgedragen naar volgende boekjaren om alsnog te worden uitgekeerd uit toekomstige winsten voordat de gewone aandeelhouders terug dividend ontvangen. Preferente aandelen hebben ook voorrang bij vereffening. Zij komen dan in de rangorde voor de gewone aandeelhouders, weliswaar na de gewone crediteuren en de obligatiehouders. Preferente aandelen verliezen aan waarde wanneer de rente stijgt en profiteren van een rentedaling. Ze zijn doorgaans minder volatiel dan gewone aandelen, waardoor de kans om te profiteren van uitschieters naar boven beperkt wordt, maar daar staat tegenover dat er minder schade is bij dalende koersen
  - Winstdelende aandelen die niet het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen; de houders ervan mogen hun stemrecht slechts in een beperkt aantal gevallen uitoefenen, maar zij hebben wel recht op een deel van de winst
- Volgens vorm
  - Een aandeel op naam wordt ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de vennootschap
  - Een gedematerialiseerd aandeel wordt meestal aangehouden op rekening bij een depotbank
- Volgens type:
  - Groeiaandelen zijn aandelen van bedrijven die recent een bovengemiddelde, snelle en sterke groei van omzet en winst realiseerden waarvan verwacht wordt dat ze dit nog voor een aantal jaren zullen voortzetten. Ze hebben doorgaans een hoge koers/winstverhouding en een laag tot geen dividendrendement (winsten worden in het bedrijf gehouden om te investeren). Beleggers betalen de relatief hoge koersen van deze bedrijven, ervan uitgaande dat met het bedrijf de aandelenkoers zal blijven groeien; dit maakt het koersverloop van groeiaandelen bijzonder gevoelig voor slecht nieuws en tegenvallende resultaten, maar ook gevoeliger dan andere aandelen voor goed nieuws

- Value stocks zijn ondergewaardeerde aandelen; het kan gaan om ‘rijpere’ bedrijven waarvan verwacht wordt dat de markt de historische onderwaardering in de nabije toekomst zal corrigeren, of ook om nieuwe bedrijven die door de investeerders nog niet ontdekt zijn, of nog om groeibedrijven die door een tijdelijke tegenslag achterlopen op hun groeiplan. Deze aandelen worden gekenmerkt door een lage koers-winst en koers-boekwaarde verhouding, en een hoog dividend rendement. Ze worden vaak gekocht om inkomsten uit een portefeuille te genereren
- Kwaliteitsaandelen zijn aandelen van bedrijven met een sterk businessmodel. Ze hebben doorgaans een hoge koers/winstverhouding. Beleggers betalen de relatief hoge koersen, ervan uitgaande dat deze bedrijven zowel in goede als in slechte tijden zal kunnen outperformen
- Bij duurzaam aandelenbeleggen spelen naast de financiële criteria, ook ethische, sociale en milieumaatstaven mee bij de aandelenselectie
- Volgens marktkapitalisatie:
  - Large caps met een marktkapitalisatie groter dan € 5 miljard. Het gaat om grote, wereldwijd bekende ondernemingen die een belangrijke rol spelen in de economie. Large caps groeien doorgaans minder snel dan start-ups. Aan de andere kant hebben zij vaak regelmatig kasstromen en dividenden
  - Midcaps met een marktkapitalisatie tussen € 0,5 en \$ 5 miljard €
  - Smallcaps met een marktkapitalisatie kleiner dan € 0,5 miljard.

### *Aandelen ICB's*

ICB's is een verzamelnaam voor entiteiten, meestal opgericht door een financiële instelling (de promotor), die geld aantrekken bij het publiek en het collectief beleggen. ICB staat voor Instelling voor Collectieve Beleggingen.

Aandelen ICB's zijn ICB's die uitsluitend of hoofdzakelijk in aandelen beleggen, hetzij rechtstreeks door de aankoop van individuele waarden, hetzij via de aankoop van derivaten met aandelen als onderliggend.

Als Selectum adviseert om deelbewijzen van aandelen ICB's te kopen, zal zij zich uitsluitend richten tot de compartimenten van het Selectum Stock Picking Fund, een beursgenoteerde Luxemburgse beleggingsvennootschap met variabel kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) die voldoet aan de Europese UCITS4 richtlijn.

De beleggingsvennootschap telt zes compartimenten: (i) Selectum Benelux Fund, (ii) Selectum COMBI (Choice Of My Best Ideas) Fund, (iii) Selectum Germany Fund, (iv) Selectum European Smaller Cap Fund, (v) Selectum Quality First Fund, en (vi) Institutional Investors Funds.

De compartimenten hebben elk een veranderlijk aantal, in euro uitgedrukte, rechten van deelneming en hun kapitaal kan dagelijks wijzigen door toetredingen of uittredingen.

De compartimenten geven alleen kapitalisatie-aandelen uit waarbij inkomsten uit interesten en dividenden opnieuw worden geïnvesteerd in het compartiment en de belegger de opbrengst van zijn belegging onder de vorm van meerwaarde krijgt bij verkoop van zijn deelbewijzen of op de vervaldag van het compartiment.

De compartimenten worden beheerd door Novacap Asset Management (Luxembourg) SA die het beleggingsbeheer heeft toevertrouwd aan Selectum Vermogensbeheer NV.

De doelstelling van het beheer is om aandeelhouders op middellange termijn (5 - 7 jaar) een maximale vermogenstoename bieden.

Daartoe beleggen de compartimenten in een brede mix aandelen van bedrijven. Deze bedrijven zijn voornamelijk afkomstig uit (i) de Benelux voor het Selectum Benelux Fund, (ii) Duitsland, België en Nederland voor het Selectum COMBI Fund, (iii) Duitsland voor het Selectum Germany Fund, (iv) de groep van smaller cap emittenten uit de Europese Economische Ruimte (EER) en Zwitserland voor het Selectum European Smaller Cap Fund, (v) de kwalitatief beste aandelen voor het Selectum Quality First Fund, en (vi) Europese aandelen voor het Selectum Institutional Investors Fund. De compartimenten kunnen ook afgeleide producten gebruiken voor een efficiënt portefeuillebeheer of voor hedging.

De vermogensbeheerder voert intensief onderzoek uit met betrekking tot individuele bedrijven, gericht op hun fundamentele kwaliteiten en hun potentieel om cash flows te verhogen. De vermogensbeheerder maakt gebruik van een krachtig en continu analyseproces bestaande uit een combinatie van research, bedrijfsbezoeken en interviews met het senior management.

#### *Trackers aandelenindices*

Het gaat om beursgenoteerde fondsen die als doel hebben zo nauwkeurig mogelijk een index te volgen.

De risico's zijn gelijklopend met deze van de ICB's in het algemeen (zie de risicotabel). Een belangrijk bijkomend risico zijn de zgn. Tracking Errors, met name de vaststelling dat trackers in stress- of crisissituaties vaak de index niet volgen.

#### **Aandelenderivaten**

Aandelenderivaten zijn financiële producten waarvan de kenmerken, de waarde en de risico's bepaald worden door de onderliggende waarde van aandelen of van een aandelenindex.

De belangrijkste types van aandelenderivaten zijn opties en futures.

#### *Aandelen(index)opties*

Een optie is een financieel product dat zijn houder het recht geeft, maar niet de verplichting, op een bepaalde datum (optie Europese stijl) of gedurende een vastgestelde looptijd (optie Amerikaanse stijl), een bepaalde hoeveelheid aandelen of een bepaalde hoeveelheid van een aandelenindex (de onderliggende waarde) tegen een overeengekomen prijs (de uitoefenprijs) te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie).

Een belegger die een optie koopt, wordt de koper genoemd. Het bedrag dat een belegger voor de optie betaalt, heet premie. De kooppositie die ontstaat in call- of putopties wordt ook wel een long-positie genoemd. Als de koper zijn recht tijdens de looptijd niet uitoefent, loopt zijn optie waardeloos af en heeft hij als verlies de premie die hij heeft betaald. Meer dan de betaalde premie kan de koper van een optie niet verliezen.

De koper van een optie kan een - in verhouding - grotere winst behalen dan wanneer hij met hetzelfde bedrag in de onderliggende waarde zelf zou handelen, omdat hij met een veel kleinere inleg, namelijk alleen de premie, kan profiteren van koersschommelingen. Dit heet het hefboomeffect van opties.

Tegenover de koper, die een recht heeft gekocht, staat de verkoper, die ook wel schrijver wordt genoemd. De schrijver heeft de plicht, als de koper dat eist, de onderliggende waarde te leveren (in het geval van een calloptie) of af te nemen (in het geval van een putoptie). De positie van de schrijver noemt men ook wel een short-positie. De schrijver ontvangt op het moment van het aangaan van de short-positie de premie die de koper heeft betaald. Als de schrijver gedurende de looptijd niet wordt 'aangewezen', bestaat de winst van de schrijver uit de ontvangen premie. Bij het openen van de positie bepaalt de bank de soort en hoeveelheid zekerheid die zij van de belegger verlangt. Soms dient de schrijver een initial margin te deponeren, een geldbedrag dat als zekerheid dient ter nakoming van de verplichtingen die uit het termijncontract voortvloeien. De bank bepaalt de soort en hoeveelheid zekerheid die zij van de belegger verlangt. Als de margin onvoldoende is, wordt overgegaan tot een margincall om tekorten aan te zuiveren.

Openstaande posities kunnen tussentijds worden gesloten. Als een koper zijn optie gedurende de looptijd kwijt wil, kan hij dat doen door de optie te verkopen. Als een schrijver van een optie zijn positie gedurende de looptijd wil terugdraaien, kan hij dat doen door de optie terug te kopen.

#### *Aandelenindexfutures*

Een aandelenindexfuture is een termijncontract waarbij twee partijen zich ertoe verbinden om een bepaalde hoeveelheid van een aandelenindex (de onderliggende waarde) te kopen of te verkopen tegen een vaste prijs op een vaste datum in de toekomst.

In tegenstelling tot opties houden futures een verplichting in voor beide partijen: de koper van de future moet op de vervaldatum van de overeenkomst de onderliggende waarde overnemen tegen betaling aan de verkoper van de overeengekomen prijs; de verkoper van de future moet op de vervaldag de onderliggende waarde leveren in ruil voor de ontvangst van de overeengekomen prijs. In principe moet op vervaldatum een materiële levering plaats vinden; bij aandelenfutures wordt het contract automatisch in geld vereffend (cash settlement).

Looptijden en contractgrootte zijn gestandaardiseerd, waardoor verhandeling op de beurs mogelijk is. Kopers en verkopers hebben geen directe binding met mekaar; ze hebben de clearingorganisatie als tegenpartij.

Een belegger die een future koopt, doet een openingsaankoop. Hierdoor creëert hij een longpositie, een ander woord voor kooppositie. In principe maakt de koper winst als de koers van zijn future stijgt en verlies als de koers van zijn future daalt. Indien de koper zijn long-positie wil liquideren, kan hij dit doen door zijn future weer te verkopen. Hij verricht dan een sluitingsverkoop.

Een belegger die een future verkoopt, doet een openingsverkoop. Door de openingsverkoop creëert de belegger een short-positie. De verkoper maakt winst als de koers van de future die hij heeft verkocht, daalt en verlies als de koers van de verkochte future stijgt. Indien de verkoper zijn short-positie wil liquideren, kan hij dit doen door een future te kopen. Hij verricht dan een sluitingsaankoop.

Winsten en verliezen kunnen van dag tot dag worden bijgehouden en direct in geld verrekend op basis van de slotkoers van de betreffende future.

Kenmerkend voor de handel in futures is dat de investering bij het openen van de positie alleen bestaat uit de initial margin, een geldbedrag dat als zekerheid dient ter nakoming van de verplichtingen die uit het termijncontract voortvloeien. Bij futures dienen zowel kopers als verkopers margin te deponeren. De bank bepaalt de soort en hoeveelheid zekerheid die zij van de belegger verlangt. Als de margin onvoldoende is, wordt overgegaan tot een margincall om tekorten aan te zuiveren.

De vereiste initial margin is slechts een klein deel van de onderliggende waarde van het termijncontract. Daardoor kan met een beperkt beginkapitaal een grote winst (of een groot verlies) worden gerealiseerd. Dit heet de hefboomwerking van een termijncontract. De hefboom werkt twee kanten op. De koers van een future kan - in theorie - vrijwel onbeperkt stijgen of dalen. Dit betekent dat een belegger, die gebruik maakt van futures, in theorie een ongelimiteerd risico kan lopen.

Beleggers kunnen futures ook gebruiken als bescherming tegen ongewenste prijsveranderingen in een portefeuille. Dit gebruik van futures wordt hedging genoemd. Bij een hedge-transactie zorgt de belegger ervoor dat hij in zekere mate immuun wordt voor ongewenste prijsveranderingen.

### ***Traditionele obligaties***

Een obligatie is een schulderkenning van een emittent en voor de obligatiehouder het bewijs van deelneming in een lening op lange termijn (> 1 jaar) waarvoor hij een periodieke interest (coupon) ontvangt.

De belangrijkste kenmerken van een traditionele obligatie hebben betrekking op

- de emittent
- de valuta
- de vervaldag en looptijd
- de coupon
- het bedrag van de uitgifte.

De emittenten kunnen opgedeeld worden volgens type en volgens rating:

- De voornaamste types van obligatie-emittenten zijn overheden (staatsobligaties), supranationale instellingen zoals de Europese Investeringsbank en de Wereldbank, financiële instellingen en bedrijven.
- De ratings worden toegekend door de ratingbureau's (de belangrijkste zijn Moody's en Standard & Poors) en geven een indicatie van de kredietwaardigheid van de emittent.

Qua uitgiftemunt wordt een onderscheid gemaakt tussen leningen in euro (zonder risico voor de Europese belegger in de eurozone) en leningen in valuta's, die sterk kunnen schommelen ten opzichte van de euro.

De looptijd wordt vastgesteld bij de uitgifte van de obligatie.

De coupon hangt af van, onder meer, volgende parameters:

- Marktrente
- Valuta van de lening
- Kwaliteit en type van de emittent (hoe lager de rating, hoe hoger het rendement; high yield bonds)
- Uitgiftemunt (bv. hogere rentevoet in landen met een hoge schuldenlast of een hoge inflatievoet)
- Looptijd (hoe langer de looptijd, hoe hoger de rentevoet).

Het bedrag van de uitgifte bepaalt in belangrijke mate de liquiditeit van de uitgifte. In het algemeen kan gesteld worden dat hoe hoger het bedrag, hoe liquider de belegging zal zijn.

### ***Niet-traditionele obligaties***

De types niet-traditionele obligaties zijn talrijk: bevoorrechte obligaties, achtergestelde obligaties, nulcouponobligaties, gestripte obligaties, geïndexeerde obligaties, obligaties met vlottende rente, converteerbare obligaties, obligaties met warrant, reverse convertibles, eeuwigdurende obligaties, gestructureerde obligaties, ...

De hiernavolgende bespreking beperkt zich tot de drie types van niet-traditionele obligaties die Selectum af en toe gebruikt in het beheer van portefeuilles van niet professionele cliënten, te weten floating rate notes, achtergestelde obligaties en eeuwigdurende obligaties.

De drie betreffende producten zijn geen complexe gestructureerde obligaties. De ermee gepaard gaande risico's liggen dan ook grotendeels in lijn met deze van de traditionele obligaties (zie risicotabel). Wel is het zo dat de liquiditeit van deze obligaties veelal beperkt is, waardoor de prijsvorming niet altijd even zuiver is. Bij eeuwigdurende obligaties en bij FRN's wordt vaker dan bij traditionele obligaties een call ingebouwd. Bij de FRN's tenslotte worden ook vaak caps toegepast.

#### *Floating rate notes*

Floating rate notes (FRN's) of obligaties met vlottende rente zijn obligaties waarvan de rentevoet regelmatig wordt herzien voor de volgende periode (bv. om de drie maanden voor de komende drie maanden). De modaliteiten voor het bepalen van de rente worden vastgelegd bij de uitgifte van de lening.

#### *Achtergestelde obligaties*

Houders van achtergestelde obligaties worden bij faillissement van de emittent pas na alle overige schuldeisers (bevoorrechte en gewone), zij het wel nog voor de aandeelhouders, terugbetaald. Door de achterstelling loopt de obligatiehouder een groter risico dat hij (een deel van) zijn geïnvesteerd kapitaal niet terugbetaald krijgt. Om dit te compenseren wordt doorgaans een hogere rente vergoed. De achtergestelde obligatiehouders zorgen er immers ook voor dat de emittent aantrekkelijker wordt voor andere kredietvertrekkers.

#### *Eeuwigdurende obligaties*

Het gaat om obligaties zonder vervaldag die in principe dus eeuwigdurend zijn.

Ze zijn wel meestal voorzien van een call die de emittent het recht geeft om op bepaalde data of gedurende bepaalde periodes (bepaald op het moment van de uitgifte) de lening te beëindigen en de obligatiehouder terug te betalen tegen een prijs die ook op voorhand werd vastgelegd.

## Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Hierna volgt een beknopte beschrijving in tabelvorm van de belangrijkste risico's. Producten kunnen verschillende verschijningsvormen en definities aannemen. De risico's van elk product moeten in elke situatie en in elke jurisdictie individueel worden ingeschat.

Bij de beschrijving van de risico's van een financieel product wordt rekening gehouden met volgende types van risico's:

*Insolventierisico* – mogelijkheid dat de emittent/tegenpartij zijn verplichtingen niet meer kan nakomen

*Liquiditeitsrisico* – mogelijkheid dat de belegger moeilijkheden ondervindt om zijn belegde kapitaal te mobiliseren

*Valutarisico* – mogelijkheid dat het rendement daalt als gevolg van een ongunstige evolutie van de valuta waarin is belegd

*Renterisico* – mogelijkheid dat een wijziging in de markttrentevoeten tot een koersdaling van het effect leidt

*Volatiliteitsrisico* – mogelijkheid dat de koers van een effect onderhevig is aan (forse) schommelingen met waardevermeerdering of – vermindering tot gevolg

*Risico van gebrek aan inkomsten* – mogelijkheid dat de belegger geen inkomsten uit zijn belegging haalt

*Kapitaalrisico* – mogelijkheid dat de belegger zijn geïnvesteerd kapitaal niet volledig terugkrijgt op het ogenblik dat hij uit de belegging stapt

*Specifieke risico's* – voor een bepaald soort belegging.

Type risico	Aandelen	Aandelenderivaten	Aandelen ICB's	Obligaties
<b>Insolventie</b>	Aandelen zijn risicodragend kapitaal. De vennootschap die ze uitgeeft, is niet verplicht ze terug te betalen. In geval van faillissement kunnen aandelen nagenoeg volledig waardeloos worden.	Het risico schuilt in het feit dat de tegenpartij haar verbintenissen niet nakomt. De belegger moet zich dus vergewissen van de solvabiliteit van de tegenpartij. Bij futures wordt het insolventierisico beheerst door het marginstelsel.	Het risico dat een ICB failliet gaat, is praktisch onbestaande. De diversiteit van de waarden in de portefeuille vermindert het debiteurenrisico zeer sterk. ICB's moeten voldoen aan heel strikte vergunnings- en bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden en worden nauwgezet gecontroleerd.	Het risico op insolventie van de emittent varieert sterk van de ene obligatie tot de andere. Het is gering voor overheidsobligaties van OESO landen, voor obligaties uitgegeven door supranationale instellingen en doorgaans ook voor emissies met een kwaliteitsrating (investment grade). Het insolventierisico stijgt naarmate de kwaliteit van de rating daalt.
<b>Liquiditeit</b>	De liquiditeit wordt gewaarborgd door het bestaan van gereglementeerde beurzen. Ze hangt af van het volume transacties in het aandeel. Dit volume zal in principe groter zijn naarmate de beurskapitalisatie en de free float groter zijn.	Dit risico is gering voor standaardderivaten die verhandelbaar zijn op goed georganiseerde secundaire markten. Het risico is groter bij OtC (Over the Counter) verhandelde producten.	Dit risico is zeer gering voor de open fondsen met variabel kapitaal waarvan de deelbewijzen steeds kunnen worden verkocht aan marktconforme voorwaarden (inventariswaarde).	De liquiditeit van de lening hangt hoofdzakelijk af van het bedrag van de uitgifte (hoe groter de uitgifte, hoe efficiënter de secundaire markt), het transactievolume en het type van emittent (staatsobligaties kunnen tijdens hun levensduur gemakkelijker verhandeld worden dan bedrijfsobligaties) en de uitgiftemunt (liquiditeit van de secundaire markt kan zeer zwak zijn voor emissies in weinig courante munten).
<b>Valuta</b>	Het valutarisico kan aanzienlijk zijn voor aandelen die noteren in een andere munt dan die van de belegger. Maar zelfs als het aandeel in de munt van de belegger noteert, bestaat het valutarisico als activa worden ingezet en omzet gerealiseerd buiten de muntzone waarin het aandeel noteert.	Hangt af van de munteenheid waarin de onderliggende waarden zijn uitgedrukt. Het is onbestaande voor derivaten in dezelfde munt als deze van de belegger. Het kan aanzienlijk zijn voor derivaten in andere munten.	Voor beleggers buiten de eurozone kunnen beleggingsresultaten aanzienlijk wijzigen ten gevolge van valutaschommelingen.	Het valutarisico is onbestaande voor de Europese belegger in de eurozone die belegt in obligaties in euro. Voor obligaties in andere valuta kan het risico aanzienlijk zijn.

Type risico	Aandelen	Aandelenderivaten	Aandelen ICB's	Obligaties
<b>Rente</b>	De evolutie van de rentevoeten beïnvloedt de aandelenmarkten. Doorgaans heeft een stijging van de rentevoeten een negatieve weerslag op de evolutie van de aandelenkoersen. Een stijging van de rente resulteert immers in hogere financieringskosten en bijgevolg in een lagere rendabiliteit voor de ondernemingen. Bovendien, als de vastrentende beleggingen een aantrekkelijke opbrengst bieden, zullen beleggers zich minder aangetrokken voelen door risicokapitaal, wat dan weer de aandelenkoersen negatief kan beïnvloeden.	In de prijs van een derivaat is meestal een component voor een rente opgenomen, waardoor wijzigingen in de rente reflecteren in een waardevermindering van het derivaat.	De invloed van de rente-evolutie is vergelijkbaar met het geval van een rechtstreekse belegging in individuele aandelen, met die kanttekening dat de grote diversificatie van de meeste ICB's over het algemeen een temperend effect zou moeten hebben.	Het renterisico, dat tot een minderwaarde voor de obligatiehouder kan leiden, is groot. Als de marktrente stijgt, worden nieuwe emissies aantrekkelijker en daalt de waarde van een bestaande obligatie tot op het niveau waarop het rendement gelijk is aan het rendement van de nieuwe emissies. Het risico op waardedaling is dan ook groter naarmate de resterende looptijd van de obligatie langer is. Als de obligatie voor de volledige duur wordt aangehouden, is er geen renterisico.
<b>Volatiliteit</b>	Dit hangt in sterke mate af van de kwaliteit van het bedrijf, de evoluties in de sector en de algemene beurstendensen. Een zogenaamd speculatief aandeel houdt een grotere koersvolatiliteit (en bijgevolg een groter risico op wederverkoop met verlies) in dan een aandeel van een vennootschap met stabielere activiteiten.	Is groot gezien het hefboomeffect van derivaten.	De waarde van de deelbewijzen in een compartiment kan aanzienlijk schommelen omwille van koersschommelingen van de onderliggende aandelen(derivaten). Globaal gezien zorgt de grote diversificatie van de meeste ICB's voor een kleinere volatiliteit dan in het geval van rechtstreekse belegging in aandelen(derivaten).	Het volatiliteitsrisico is afhankelijk van de resterende looptijd van de obligatie (hoe verder van de vervaldag verwijderd, des te gevoeliger zal de obligatie zijn voor renteschommelingen) en van de evolutie van de financiële toestand van de emittent (de obligatiekoers zal negatief reageren op een verslechtering van de rating van de emittent of op een verhoging van het risico op een dergelijke verslechtering).
<b>Inkomsten</b>	Het dividend is een variabel inkomen. De vennootschap kan om verschillende redenen (zelffinanciering van investeringen, zwakkere resultaten, ...) beslissen in bepaalde jaren geen dividend uit te keren.	Is onbestaande gezien derivaten geen inkomsten opleveren, enkel een eventuele meerwaarde.	Is onbestaande voor kapitalisatiefondsen omdat ze geen dividend uitkeren, maar de inkomsten automatisch opnieuw beleggen.	Laag risico wegens recurrente coupon.
<b>Kapitaal</b>	Het risico op wederverkoop met verlies of op kapitaalverlies tot 100% is reëel. De belegger deelt immers in het totale risico van de onderneming.	Er is meestal geen terugbetaling. Het resultaat van de belegging kan wisselvallig zijn en het is bijgevolg niet zeker dat het belegde bedrag wordt terugverdiend. Op de vervaldag verliest het derivaat al zijn waarde. Voor sommige derivaten vindt cash settlement plaats.	Hangt af van de ontwikkelingen op de financiële markten van de onderliggende waarden die de ontwikkeling van de prijs van de ICB bepalen.	De waarde van een obligatie kan tijdens de looptijd stijgen of dalen op de secundaire markt en dit omwille van diverse factoren. Verkopen vóór vervaldag kan leiden tot kapitaalverlies of -winst.
<b>Overige</b>	Onzekerheid omtrent de evolutie van de rentevoeten, de inflatie, de conjunctuur, de politieke toestand, nog afgezien van onverwachte gebeurtenissen, maakt de aandelenmarkten nerveus.	Als de onderliggende aandelen ongunstig evolueren, kan de waarde van een optie totaal verloren gaan. Het verlies voor de koper van het derivaat is beperkt tot de betaalde premie; het verlies van de verkoper is niet beperkt.	Het compartiment kan geld verliezen indien een dienstverlener niet meer bereid of in staat is om zijn verplichtingen jegens het compartiment na te komen (bv. een beheerder die moet vervangen worden). Portefeuillebeheertechnieken die zeer effectief werken onder bepaalde marktomstandigheden kunnen zeer nadelig blijken te zijn onder gewijzigde marktomstandigheden. Vermits de fondsen beleggen in aandelen(derivaten)	Obligaties kunnen soms van een calloptie worden voorzien die de emittent toelaat de lening vroegtijdig terug te betalen tegen een koers en op een datum die bij uitgifte worden vastgelegd. De emittent zal doorgaans van deze mogelijkheid gebruik maken als de lange rente sterk gezakt is ten opzichte van die van de obligatie. De obligatiehouder loopt bijgevolg het risico de aantrekkelijke voorwaarden van zijn obligatie te verliezen

Type risico	Aandelen	Aandelenderivaten	Aandelen ICB's	Obligaties
			<p>werken de hogervermelde risico's eigen aan aandelen en afgeleide producten indirect door in de fondsen.</p> <p>De kosten (beheerkosten, bewaarkosten, instapkosten, uitstapkosten, taksen, ...) kunnen aanzienlijk zijn.</p>	<p>en tegen minder aantrekkelijke marktvoorwaarden te moeten herbeleggen.</p>

#### 1.4. Over de Rapportage aan Cliënt

##### Vermogensbeheer

Selectum bezorgt de volgende verslaggevingen aan Cliënt:

1. Een maandelijks overzicht van de portefeuille:
  - Een positielijst met de gegevens en de reële waarde van elk financieel instrument dat aangehouden wordt
  - Het kassaldo aan begin en einde van de rapportageperiode
  - Als in de portefeuille producten met hefboomwerking zijn opgenomen, wordt dit specifiek vermeld met verwijzing naar de website van de bewaarbank waar continu de meest gedetailleerde informatie over deze posities beschikbaar is.
  
2. Een kwartaaloverzicht van de vermogensbeheeractiviteiten. Dit overzicht bevat een getrouwe en evenwichtige analyse van de verrichte activiteiten en van het rendement van de portefeuille tijdens de rapportageperiode. Cliënt moet de rapportage ontvangen binnen de maand na het einde van de maand waarop ze betrekking heeft. Voor zover van toepassing moeten de hiernavolgende gegevens in het periodiek overzicht worden opgenomen:
  - Een positielijst met de gegevens en de reële waarde van elk financieel instrument dat aangehouden wordt
  - Het kassaldo aan begin en einde van de rapportageperiode
  - De portefeuilleresultaten (performance) over de rapportageperiode
  - Totaalbedrag aan vergoedingen en kosten over de verslagperiode met afzonderlijke vermelding van de totale beheersvergoedingen, de totale uitvoeringskosten, en de mogelijkheid voor de cliënt om op verzoek een verdere gedetailleerde specificatie te krijgen
  - Een vergelijking van de resultaten (performance) over de rapportageperiode met de overeengekomen benchmark
  - Totaalbedrag aan dividenden, rente en andere betalingen die over de rapportageperiode zijn ontvangen in verband met de portefeuille van de Cliënt
  - Informatie over andere corporate actions waardoor rechten worden verkregen die verband houden met financiële instrumenten in de portefeuille van de Cliënt
  - Overzicht van de gedurende de rapportageperiode uitgevoerde transacties
  - Overzicht van de stortingen en onttrekkingen
  - Een verklaring dat de portefeuille nog steeds beantwoordt aan het beleggersprofiel van de Cliënt zoals vastgelegd in de Overeenkomst Vermogensbeheer.

De Compliance Officer verifieert en documenteert dat de rapportage alle verplichte informatie-elementen bevat. Deze controle moet herhaald worden telkens er zich een wijziging voordoet in de wet- of regelgeving of in de rapportagetemplate.

3. De 10% verliesrapportage. Deze is van toepassing op volgende twee groepen van Selectumcliënten: (i) de vermogensbeheercliënten (professionelen en niet-professionelen), en (ii) de niet-professionele cliënten die een rekening aanhouden bij de depotbank waar posities in hefboomproducten (bv. derivaten) op staan. Selectum brengt haar cliënten van groep (i) op de hoogte als de totale waarde van hun portefeuille, zoals bepaald bij het begin van elk kwartaal, met 10% is gedaald, en daarna bij verliezen van veelvoud van 10%, steeds gemeten ten opzichte van de stand aan het begin van het kwartaal. De Selectumcliënten van groep (ii) worden in principe op de hoogte gebracht door de depotbank bij een verlies van 10% van de initiële waarde van elk individueel leveraged financieel instrument en daarna bij verliezen van veelvoud van 10%. Evenwel, om de exclusiviteit van Selectum inzake cliëntencontacten te respecteren, besteden de depotbanken hun rapportageverplichting uit aan Selectum. De depotbanken zorgen voor beide cliëntengroepen voor de nodige informatie op basis waarvan Selectum de rapportage kan uitvoeren. Deze informatie wordt elke werkdag voor 10:00 uur bezorgd. Selectum zal Cliënt dezelfde werkdag in kennis stellen van de informatie. De informatie-uitwisselingen van de depotbanken naar Selectum en van Selectum naar Cliënt worden vastgelegd op duurzame dragers zodat de naleving van de wettelijke verplichtingen

steeds kan worden geverifieerd. Voor de berekening van de 10% drempel worden volgende regels toegepast: (i) de basis voor de berekening is steeds de waarde van de portefeuille bij het begin van de maand, en (ii) als dezelfde drempel meerdere keren wordt overschreden gedurende dezelfde maand moet niet telkens opnieuw geïnformeerd worden. Het hiernavolgend voorbeeld illustreert de toepassing van deze regels.

Datum	Waarde portefeuille	Rapportageverplichting ?
03/01/2019	100.000	
10/01/2019	90.000	Overschrijding drempel van 10% x 100.000
17/01/2019	95.000	
24/01/2019	85.000	
26/01/2019	80.000	Overschrijding drempel van 20% x 100.000
31/01/2019	70.000	Overschrijding drempel van 30% x 100.000
05/02/2019	75.000	
10/02/2019	65.000	
15/02/2019	62.000	Overschrijding drempel van 10% x 70.000

4. Verliesdrempel bij ongedekte open posities als gevolg van transacties waarbij een voorwaardelijke verplichting is aangegaan. Selectum hanteert een verliesdrempel die gelijk is aan de door de Bank gehanteerde margingrens. Selectum zal Cliënt informeren zodra de Bank bericht dat ten aanzien van de betreffende posities de margingrens is overschreden.
  
5. Een overzicht van de vergoedingen die Cliënt betaalt in het kader van de dienstverlening door Selectum. Dit overzicht wordt aan de Cliënt overhandigd als onderdeel van de rapportage per 30 juni van het jaar N en bevat de ex-post gegevens over het kalenderjaar N-1. Bij het aangaan van een nieuwe zakenrelatie wordt dezelfde informatie op dezelfde manier en volgens dezelfde systematiek op ex-ante basis aan de (potentiële) cliënt bezorgd, waarbij de te verwachten vergoedingen worden berekend voor de komende twaalf maanden. Voor het bepalen van de ex-ante gegevens geldt de meest recente ex-post versie van het vergoedingenoverzicht als een betrouwbare indicator tenzij door gewijzigde omstandigheden bepaalde aannames niet meer realistisch zijn. In voorkomend geval wordt het overzicht aangepast op basis van de meest recente afsluiting, of, indien deze niet beschikbaar is, op basis van inschattingen aan de hand van passende nieuwe aannames. Relevante inputs voor het beoordelen van het ex-ante kostenoverzicht hebben onder meer betrekking op de tariefstructuren van Selectum, de depotbank en de broker; de mix van producten; het aantal transacties; en de meest recente ex-ante informatie over de fondsen. Waar nodig wordt in het overzicht verder uitleg verstrekt over eventuele posten die de 12 maanden forward looking vertekenen (in positieve of in negatieve zin) ten opzichte van een lange termijn forward looking. In het kostenoverzicht wordt een onderscheid gemaakt tussen enerzijds de vergoedingen die verband houden met het verstrekken van de beleggingsdiensten en anderzijds de vergoedingen die verband houden met de productie en distributie van de beleggingsproducten. Verder worden ook de inducements apart gerapporteerd. De vergoedingen voor beleggingsdiensten omvatten de:
  - Servicevergoedingen
    - De beheersvergoedingen die Selectum contractueel in rekening brengt aan haar Cliënten voor het verrichten van de diensten van vermogensbeheer
    - Het bewaarloon en de vergoeding voor de administratieve afhandeling van de portefeuille
  - Vergoeding voor transactiekosten – deze omvatten de vergoedingen die ten laste van de Cliënt vallen in het kader van transacties die Selectum of derde partijen verrichten, zoals
    - Vergoedingen voor uitvoering van orders
    - Brokercommissies
    - Vergoedingen voor aan fondsbeheerders betaalde in- en uitstapkosten
    - Platformvergoedingen
    - Spreads
    - Vergoedingen ter dekking van zegelrecht
    - Transactiebelastingen (beurstaks)
    - ...

- Incidentele vergoedingen, zijnde niet-recurrente vergoedingen die in voorkomend geval aan Selectum worden betaald zoals verbrekingsvergoedingen, prestatievergoedingen, ...

Belastingen vervat in voormelde posten (bv. belasting op beursverrichtingen, BTW) worden ook nog eens apart vermeld.

De vergoedingen voor beleggingsproducten omvatten de:

- Vergoedingen voor de lopende kosten in een fonds of een tracker, zoals de management fee, de vergoeding van de beleggingsadviseur, het bewaarloon, de domiciliëringsvergoeding, de vergoeding van de administratief agent, de vergoeding van de Register- en Transferagent, distributievergoedingen, audit, compliance, belastingen, bijdrage in de werkingskosten van de toezichthouders, bestuurdersvergoedingen, verzekeringen, verplaatsingskosten, boekhouding, publicatiekosten, abonnementskosten, ...
- Vergoeding voor de kosten van transacties die plaatsvinden binnen een fonds of tracker
- Incidentele vergoedingen, zijnde niet-recurrente vergoedingen die in voorkomend geval door derde partijen rechtstreeks worden verrekend in het beleggingsproduct, bv. structureringsvergoedingen voor het creëren van een nieuw compartiment in een fonds.

Belastingen vervat in voormelde posten (bv. Belgische en buitenlandse roerende voorheffing, BTW) worden ook nog eens apart vermeld.

Selectum zal zich voor de detaillering van de productvergoeding baseren op de informatie die de ontwikkelaars in het kader van MiFID II verstrekken.

Inducements

- Selectum weigert elke door een derde betaalde indirecte beloning. Alleen kleine niet-geldelijke inducements zoals het verstrekken van informatiebrochures of het deelnemen aan informatieve evenementen (conferenties, seminaries) kunnen aanvaard worden. Niet-geldelijke voordelen die belangrijker in omvang zijn en een recurrent karakter vertonen (bv. structurele dienstverlening in verband met onderzoek en opleiding) worden geweigerd
- Selectum kan een deel van haar aan Cliënt gefactureerde beheersvergoeding delen met tussenpersonen voor zover kan worden aangetoond dat daardoor de kwaliteit van de dienst verbetert. De beloning van de tussenpersonen mag er niet toe leiden dat de kosten van de dienst toenemen ten nadele van Cliënt. De met derden gedeelde beloningen worden gerapporteerd in het jaarlijkse kostenoverzicht.

Alle vergoedingen worden opgegeven als een absoluut bedrag (in €) en als een percentage van het (verwacht) gemiddeld belegd vermogen. De bedragen zijn inclusief eventueel toepasselijke BTW.

Selectum geeft in het kostenoverzicht ook aan wat de impact van de kosten is op het rendement van het beheer.

6. Tenslotte ziet Selectum erop toe dat de cliënt van haar/zijn depotbank de volgende informatie ontvangt over elk individuele transactie en wel uiterlijk de eerste werkdag na de uitvoering ervan:
  - Identificatie van de depotbank
  - Naam van de cliënt
  - Handelsdag
  - Handelstijd
  - Type order
  - Identificatie van de plaats van uitvoering
  - Identificatie van het instrument
  - Aankoop/verkoop
  - Aard van de order indien het geen koop- of verkooporder betreft
  - Hoeveelheid
  - Eenheidsprijs
  - Totale vergoeding
  - Totaalbedrag aan provisies en kosten en puntsgewijze uitsplitsing
  - In voorkomend geval, verkregen wisselkoers
  - Verantwoordelijkheden van de cliënt met betrekking tot de afwikkeling van de transactie (betalingstermijn, aflevertermijn, rekeninggegevens).

De rapportages gebeuren overeenkomstig de hiernavolgende modaliteiten:

*Standaard in elektronische vorm* - De rapportages gebeuren schriftelijk. Ze worden elektronisch aan Cliënt verstrekt. Cliënt gaat hiermee akkoord, maar behoudt wel het recht om van Selectum een kopie van een bepaalde rapportage te verkrijgen indien hij daarom verzoekt.

*Aanmaak van de rapportages* - De periodieke overzichten worden gegenereerd door SELECTIS, het interne portefeuillesysteem van Selectum. Alle orders inzake vermogensbeheer worden na controle en reconciliatie dagelijks ingevoerd in SELECTIS. De integriteit van de gegevens in SELECTIS wordt verzekerd door de dagelijkse reconciliatie, uitgevoerd door de middle-office, van alle transacties met de confirmaties van de broker en de depotbank. Verder voert de middle-office op geregelde basis een reconciliatie uit van de samenstelling van de portefeuilles tussen SELECTIS en de informatiesystemen van de depotbank. De tekst van de geïndividualiseerde rapportages wordt verzorgd door één van de medewerkers.

*Waardering van de Posities* - Voor de waardering van de cliëntenposities in gelden en effecten baseert Selectum zich in eerste instantie op de koersen van Bloomberg. Daarbij wordt uitgegaan van de beurskoersen voor genoteerde financiële instrumenten en voor financiële instrumenten die niet op een gereguleerde markt of MTF worden verhandeld, van de waarde die wordt opgegeven door de meest geëigende bron, welke voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen in principe de netto-inventariswaarde zal zijn en voor de overige instrumenten de koers verstrekt door een onafhankelijk dataprovider.

*Berekening van de Performance* - Selectum berekent de resultaten van het beheer op twee verschillende manieren. Voor het lopende jaar vindt de berekening plaats op basis van het gemiddeld beschikbaar bedrag. Voor de langere termijn wordt gewerkt met de zogenaamde unit methode. Beide berekeningswijzen zijn gebaseerd op gangbare en wetenschappelijk geaccepteerde methoden. De resultaten zoals die met beide methoden bepaald worden, zijn niet noodzakelijk dezelfde. Beide methoden hebben hun voor- en nadelen. Afhankelijk van de doelstelling verdient een van beide methoden de voorkeur. In het algemeen verdient de eerste methode de voorkeur voor een evaluatie van een portefeuille op kortere termijn en met frequente bijstortingen en onttrekkingen. De tweede methode past goed bij een langere termijn belegging zonder inkomende of uitgaande geldstromen.

Bij de eerste methode wordt per periode het rendement berekend als het quotiënt van het perioderesultaat en het gemiddeld geïnvesteerd vermogen:

- Het perioderesultaat wordt berekend volgens de volgende formule: “Waarde eindkapitaal - Waarde beginkapitaal + Onttrekkingen - Bijstortingen”
- Het gemiddeld geïnvesteerd vermogen wordt berekend op dagbasis. Uitgaande van de veronderstelling dat aan het begin van het jaar een bedrag beschikbaar wordt gesteld en dat van tijd tot tijd bijstortingen of onttrekkingen plaatsvinden, wordt er per dag bepaald welk bedrag er voor beleggingen beschikbaar was. Dit gebeurt door het rentedagentotaal te berekenen. Dit is het product van het beschikbare kapitaal en het aantal dagen dat dit kapitaal beschikbaar was. Het rentedagentotaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal dagen van de periode om het gemiddeld geïnvesteerd vermogen te krijgen
- Er wordt onderscheid gemaakt tussen brutoresultaat en nettoresultaat. Het verschil ligt in de uitvoeringskosten. Dit zijn de kosten die verbonden zijn met de handelstransacties en de betalingen van dividenden
- De cijfers worden gegeven voor het laatste kwartaal en voor het lopende jaar. De rendementen hebben betrekking op genoemde perioden en zijn niet op jaarbasis herrekend.

Bij de tweede methode wordt voor elke periode een fictief aantal units bepaald alsmede een waarde per unit:

- Bij aanvang van het beheer wordt gestart met een aantal units van 100. De startwaarde van de unit wordt bepaald als het beschikbare kapitaal gedeeld door 100
- Aan het einde van de volgende periode wordt het aantal uitstaande units opnieuw bepaald
- Zijn er geen bijstortingen of onttrekkingen dan is het aantal units niet veranderd
- Zijn deze er wel, dan worden de bijstortingen of onttrekkingen omgerekend naar units op basis van de waarde per unit aan het einde van de voorgaande periode. Het aantal uitstaande units wordt zo vermeerderd en verminderd in geval van bijstortingen resp. onttrekkingen
- Vervolgens wordt de waarde van de portefeuille vastgesteld
- De waarde per unit wordt bepaald als de waarde van de portefeuille gedeeld door het nieuwe aantal uitstaande units
- Het periode rendement wordt nu berekend als de waardeverandering per unit over de rapportageperiode
- De cijfers worden gegeven voor de laatste 6 kwartalen, individueel en voor het totaal, en - zo mogelijk - voor

een meerjarenperiode. De rendementen hebben betrekking op genoemde perioden en zijn niet op jaarbasis herrekend

- De beheerkosten (betaald aan de beheerder) en de bewaarkosten (betaald aan de bewaarbank) worden als onttrekking behandeld. De uitvoeringskosten worden in de transacties verwerkt en worden niet gezien als onttrekking. De rentebaten en lasten maken deel uit van het resultaat.

*Benchmark* – Het kwartaalrapport vergelijkt de Selectum performance met de benchmark(s) zoals die zijn vastgelegd in de bijlage van de Overeenkomst.

### Beleggingsadvies

Selectum verzorgt de volgende verslaggevingen aan de cliënteel:

1. Voor elk verstrekt advies ontvangt de adviescliënt een geschiktheidsverklaring, waarin het verstrekte advies wordt gespecificeerd en wordt aangegeven hoe dat advies beantwoordt aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de cliënt. De verklaring wordt afgeleverd zo spoedig mogelijk na het verstrekken van het advies en, indien het advies gevolgd wordt door een transactie, in elk geval voor het verrichten van de transactie. De verklaring vermeldt uitdrukkelijk dat het om een ad hoc advies gaat dat uitsluitend betrekking heeft op de specifiek in de verklaring omschreven aankopen van deelbewijzen van de compartimenten van het Selectum Stock Picking Fund (SSPF). Selectum voert geen beheer en verleent geen structureel advies in het kader van de portefeuille van de cliënt. Selectum verricht ook geen opvolging van en verstrekt geen periodieke beoordeling van de geschiktheid van de ingevolge het advies aangekochte deelbewijzen. Gezien Selectum de beheerder is van het Fonds, wordt het advies als niet onafhankelijk aangemerkt.
2. Een (niet wettelijk verplicht) beknopt kwartaaloverzicht van de posities die Cliënt aanhoudt in gelden en deelbewijzen van de compartimenten van het Selectum Stock Picking Fund. Cliënt ontvangt dit overzicht binnen de maand na het einde van het kwartaal waarop het betrekking heeft.

De informatie over de kosten van de geadviseerde transactie wordt pre-trade verstrekt en omvat voor zover ze van toepassing zijn, dezelfde componenten als het kostenoverzicht voor beheer.

## **1.5. Over de Juridische Omkadering van de Dienstverlening**

Bij het aangaan van de zakelijke relatie ondertekenen Cliënt en Selectum een Overeenkomst van Vermogensbeheer of Beleggingsadvies, waarin de wederzijdse rechten en plichten van beide partijen worden vastgelegd en juridisch omkaderd.

### **1.5.1. Bepalingen van de Overeenkomst**

De Overeenkomst regelt volgende materies:

- Informatiebrochure - huidige Brochure maakt integraal deel uit van de Overeenkomst
- Definities en Afkortingen (inleiding van huidige Brochure)
- Strekking van de Overeenkomst (sectie 1.5.2. van huidige Brochure)
- Categorisering van Cliënten (sectie 2.1.1. van huidige Brochure)
- Risico Belegging in Effecten (sectie 1.3. van huidige Brochure)
- Orderuitvoering (sectie 1.6.1. van huidige Brochure)
- Verslaglegging (sectie 1.4 van huidige Brochure)
- Vergoedingen
- Controle
- Belangenconflictenregelingen (sectie 1.6.2. van huidige Brochure)
- Aansprakelijkheidsregelingen (sectie 1.1.5. van huidige Brochure)
- Garantieregelingen (sectie 1.1.6. van huidige Brochure)
- Communicatiekanalen (sectie 1.1.3. van huidige Brochure)
- Bescherming Persoonsgegevens Cliënt (sectie 1.1.7. van huidige Brochure)
- Duur en beëindiging van de Overeenkomst
- Wijziging / afwijking van de Overeenkomst
- Toepasselijk recht/jurisdictie, klachten, geschillen.

### **1.5.2. Strekking van de Overeenkomst**

#### Gemeenschappelijke bepalingen voor Vermogensbeheer en Beleggingsadvies

In het belang van een adequate dienstverlening, wint Selectum, bij aanvang van de relatie, Beleggersinformatie in, gelijk Cliënt die informatie aan Selectum verschaft; de ingezamelde informatie wordt vastgelegd in de Bijlagen A en B van de Overeenkomst.

Cliënt garandeert dat alle door hem/haar mondeling of schriftelijk aan Selectum verstrekte en nog te verstrekken Beleggersinformatie, volledig en juist is, en correct is gedocumenteerd in de Bijlagen A en B bij de Overeenkomst. Cliënt verbindt zich er tevens toe Selectum onmiddellijk op de hoogte te brengen van wijzigingen die zich voordoen in de in Bijlagen A en B opgenomen informatie. Op Selectum rust geen verplichting, de door Cliënt verstrekte informatie op juistheid te controleren. Selectum mag zich verlaten op de informatie die Cliënt verstrekt, tenzij zij weet of zou moeten weten dat deze informatie kennelijk verouderd, onnauwkeurig of onvolledig is. Cliënt is zich ervan bewust dat onjuiste en/of onvolledige informatie ertoe kan leiden dat Selectum Beheer voert en transacties doet die niet geschikt of zelfs nadelig (kunnen) zijn voor Cliënt.

Indien Cliënt tijdens de looptijd van de Overeenkomst wijzigingen wil aanbrengen in de Beleggersinformatie, dient hij dat schriftelijk en ondertekend aan Selectum mee te delen. Indien Selectum akkoord gaat met de voorgestelde wijzigingen, wordt een aangepaste versie van Bijlage A en/of Bijlage B door beide partijen getekend. De aangepaste versie annuleert en vervangt de eerdere versie met ingang van een door beide partijen afgesproken datum die in de nieuwe versie wordt opgenomen.

Het is vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies wettelijk verboden gelddeposito's in ontvangst te nemen. Er wordt dan ook uitdrukkelijk voorzien dat Selectum geen gelden en/of effecten behorend tot het vermogen van Cliënt in ontvangst of onder zich neemt. Cliënt houdt op eigen naam een geld- en een

effectenrekening aan bij een door hem/haar gekozen Bank. De geld- en effectenrekening worden geadministreerd in de boeken van de Bank ten name van en voor rekening en voor risico van Cliënt. Selectum kan op geen enkele manier en op geen enkel moment gebruik maken van de tegoeden van Cliënt.

Selectum is bevoegd in het kader van de Overeenkomst gebruik te maken van de diensten van derden. Selectum zal bij de keuze van die derden de nodige zorgvuldigheid in acht nemen. Indien Selectum overgaat tot delegatie van het Beleggingsadvies, zal zij de Cliënt hierover informeren en in een bijlage bij huidige Overeenkomst de bijzonderheden van deze delegatie uiteenzetten.

#### Specifieke bepalingen voor Vermogensbeheer

Cliënt geeft opdracht, last, en voor zover nodig volmacht aan Selectum om namens Cliënt en voor diens rekening en risico het Beheer over het Vermogen te voeren welke opdracht, last en volmacht Selectum aanvaardt.

Dit houdt onder meer in dat

- Selectum vrij is in de wijze van beleggen en herbeleggen van het Vermogen en steeds bevoegd is om bestaande vermogensbestanddelen door andere te doen vervangen
- Selectum gemachtigd is om posities in te nemen en transacties uit te voeren, en dat deze posities en transacties ook betrekking kunnen hebben op (i) financiële instrumenten die niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, (ii) niet-liquide of zeer volatiele financiële instrumenten, (iii) transacties met hefboomwerking, (iv) transacties waarvoor een margebetaling of andere waarborg is vereist, en (v) andere bijzonder risicovolle instrumenten of transacties
- Transacties alle beheers- en beschikkingshandelingen kunnen omvatten, waaronder mede begrepen aankoop, vervreemding, bezwaring, belegging en herbelegging, doen bewaren en al hetgeen Selectum in verband daarmee nuttig of nodig zal oordelen; schrijven van opties en andere transacties waardoor ten laste van Cliënt verplichtingen kunnen ontstaan, uitoefenen van optiecontracten, incasseren van coupons, dividenden en aflosbaar gestelde obligaties alsmede alle andere handelingen die uit het Beheer voortvloeien
- Specifiek voor wat betreft de integriteit van de gegevens waarop de beheerbeslissingen steunen, ziet Selectum erop toe dat voor elke transactie creditering of debitering van de effectenrekening van Cliënt door de Bank geschiedt tegen gelijktijdige debitering of creditering van de geldrekening van Cliënt. Specifiek voor wat betreft de vrijwaring van de beheerstrategieën en -technieken wordt voorzien dat Cliënt tijdens de duur van de overeenkomst niet zelfstandig kan beschikken over het beheerde vermogen
- Selectum is bevoegd en wordt daartoe voor zover vereist door Cliënt gemachtigd een eventueel aan Effecten verbonden stemrecht naar eigen inzicht uit te oefenen, zonder daartoe verplicht te zijn. Dat laat onverlet dat Cliënt aan Selectum mag kenbaar maken om het stemrecht zelf uit te oefenen

Volgende beperkingen zijn van toepassing:

- Selectum moet bij het uitoefenen van het Beheer steeds de bij of krachtens de Wet vereiste zorgvuldigheid in acht nemen en daarbij naar beste kunnen met de belangen van Cliënt rekening houden
- Selectum moet zich bij het Beheer houden aan de soorten financiële instrumenten die zijn toegelaten in het toepasselijk portefeuilletype
- Het Beheer moet passen in de algemene beleggingsobjectieven van Selectum
- Het Beheer moet beantwoorden aan de beleggingsdoelstellingen van Cliënt
- Het Beheer moet zich houden aan eventuele beperkingen die op verzoek van Cliënt worden ingebouwd en schriftelijk vastgelegd in Bijlage B van de Overeenkomst; het betreft eventuele beperkingen met betrekking tot de markten waarop transacties ten behoeve van Cliënt worden uitgevoerd en afgewikkeld, eventuele kwalitatieve of kwantitatieve beperkingen ten aanzien van producten of productcategorieën waarin mag worden belegd, eventuele kwantitatieve beperkingen met betrekking tot de hoogte van de bedragen van individuele transacties en/of beleggingscomponenten, eventuele beperkingen inzake concentratie op bepaalde wederpartijen, sectoren, regio's, ..., en eventueel te respecteren duurzaamheidscriteria.

Selectum moet ten alle tijde een volledig inzicht en overzicht hebben van de portefeuilles van Cliënten die onder haar Beheer vallen en dit om tweeërlei redenen: (i) zeker stellen dat de beheerbeslissingen worden genomen op basis van accurate en volledige gegevens, en (ii) vermijden dat haar visie en de door haar toegepaste strategieën en technieken worden geschaad door handelingen van Cliënt, van de Bank of van derden. Daartoe wordt voorzien dat Cliënt aan Selectum een volmacht verleent om te beschikken over de op zijn/haar naam gestelde

geld- en effectenrekening bij de Bank, één en ander uitsluitend voor zover noodzakelijk voor het voeren van het Beheer of het uitvoeren van geadviseerde transacties.

#### Specifieke bepalingen voor Beleggingsadvies

Selectum aanvaardt de opdracht om aan Cliënt Beleggingsadvies aan te bieden. Deze aanvaarding houdt niet in dat Selectum een resultaatsverbintenis aangaat; Selectum staat er dus niet voor in dat het vermogen van Cliënt behouden blijft, noch staat zij ervoor in dat de beleggingsdoelstellingen van Cliënt gerealiseerd zullen worden. Deze aanvaarding houdt wel in dat Selectum steeds de bij of krachtens de wettelijke en reglementaire bepalingen vereiste zorgvuldigheid in acht neemt en daarbij naar beste kunnen met de belangen van Cliënt rekening houdt.

Cliënt is vrij om door Selectum verleende adviezen al dan niet op te volgen.

Cliënt erkent en aanvaardt dat door hem genomen beleggingsbeslissingen, het Beleggingsadvies kunnen doorkruisen en gevolgen kunnen hebben voor de resultaten daarvan. Selectum is voor die gevolgen niet aansprakelijk en behoudt zich het recht voor deze Overeenkomst in een dergelijk geval met onmiddellijke ingang op te zeggen.

Selectum kan een door haar geadviseerde transactie ook uitvoeren, maar uitsluitend op instructie van Cliënt. Alle transacties die op instructie van Cliënt (zullen) worden uitgevoerd, zijn voor rekening en risico van Cliënt. Indien een instructie een actie vanuit Selectum tot gevolg heeft (bijvoorbeeld aankoop van deelbewijzen van het Fonds, een opdracht om niet te investeren), is Selectum niet verantwoordelijk voor de gevolgen van uitvoering van een dergelijke instructie.

#### **1.5.3. Samenhangende Overeenkomsten**

Voor de uitvoering van haar beleid voor een specifieke Cliënt werkt Selectum samen met een depotbank (de "Bank") voor de uitvoering van orders, de afwikkeling van transacties, de effectenadministratie en de bewaring van effecten en gelden van Cliënt (meer details in sectie 1.6.1 over Orderuitvoeringsbeleid). Tussen Selectum en de Bank wordt, in het belang van Cliënt, een gedetailleerde samenwerkingsovereenkomst afgesloten waarin de rol en de verantwoordelijkheden van elke partij duidelijk worden omschreven, de organisatieregeling van de samenwerking wordt vastgelegd, en de volledige verwerkingsketen van orderuitvoering procedureel wordt uitgewerkt.

Een optimale uitvoering van het beleggingsbeleid is maar mogelijk middels een naadloze samenwerking tussen Cliënt, Selectum en Bank. Daartoe onderschrijven de die partijen de zogenaamde Tripartiete Voorwaarden die volgende elementen omvatten:

- Binnen de grenzen en overeenkomstig de doelstellingen van het contract tussen Cliënt en Selectum, voert Selectum, met in achtneming van de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, een beleid van portefeuillebeheer en ad hoc adviesverlening, waarvoor alleen zij verantwoordelijk is
- Selectum bepaalt welke orders worden uitgevoerd in het kader van het door haar gevoerde beleid
- Selectum voert deze orders niet zelf uit; ze laat deze uitvoeren door een Broker, hetzij het orderuitvoeringsbedrijf van Bank, hetzij een door Bank ingeschakelde derde
- Broker zal een order pas uitvoeren als hij daartoe een expliciete opdracht heeft gekregen van Selectum
- Broker voert de orders uit voor rekening en risico van Cliënt volgens het eigen uitvoeringsbeleid
- Bank opent op naam van Cliënt een geld- en effectenrekening en draagt zorg voor de afwikkeling van de transacties, voor de effectenadministratie en voor de bewaring van de effecten en gelden van Cliënt
- Broker is niet verantwoordelijk voor het door Selectum gevoerde beleid noch voor de daaruit voortvloeiende door Selectum gegeven orders; Broker heeft hierop geen enkele invloed. Het is Broker en Bank niet toegestaan Cliënt beleggingsadvies te geven; ze zijn immers niet bevoegd noch in staat om te toetsen in hoeverre het beleid van Selectum en de daaruit voortvloeiende orders en adviezen in overeenstemming zijn met de afspraken die Selectum en Cliënt in hun contract hebben gemaakt
- Selectum vrijwaart Bank voor aanspraken van Cliënt uit hoofde van of samenhangend met het beheer, de adviezen en de transacties zoals bepaald door Selectum
- Broker en Selectum zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor de naleving van het "Best Execution" beginsel



Selectum en Bank hebben elk hun eigen verantwoordelijkheid voor de naleving van de AML-bepalingen inzake Customer Due Diligence en van de MiFID bepalingen inzake het verstrekken van informatie aan Cliënt (“Inform Your Client”) en de zorgplicht ten opzichte van Cliënt; de Tripartiete Voorwaarden leggen de taakverdeling tussen partijen vast om de naleving van deze bepalingen op een zo efficiënt mogelijke manier te verzekeren.

## 1.6. Over Overige Relevante Beleidsnota's

### 1.6.1. Orderuitvoeringsbeleid

#### Uitvoeringsstrategie

1. Selectum voert zelf geen orders uit voor haar cliënten. Ze laat deze uitvoeren door brokers. De keuze voor deze uitvoeringsstrategie houdt onder meer in dat:
  - De brokers de orders uitvoeren volgens hun eigen orderuitvoeringsbeleid
  - Selectum via de selectie en de monitoring van de correspondenten verantwoordelijk blijft tegenover haar cliënten voor de naleving van de regels inzake optimale uitvoering.

#### Selectie van brokers

2. De keuze van een broker wordt in veel gevallen bepaald door een bestaande zakelijke relatie van Cliënt met een financiële instelling. Indien deze instelling in staat is om orders uit te voeren en aanvaard wordt door Selectum bij beslissing van de raad van bestuur, zal deze instelling kunnen optreden als broker voor Selectum.
3. Vooraleer Selectum een partij als broker aanvaardt, zal de gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor Investment Management overtuigd moeten zijn en effectief hebben kunnen vaststellen dat de voorgestelde partij
  - Voldoende solvabel is
  - Bereid is en in staat is de beste inspanning te leveren om de orders optimaal uit te voeren in het beste belang van de cliënten van Selectum
  - Zelf gehouden is aan de MiFID II reglementering inzake optimale uitvoering
  - Over de passende expertise en marktkennis beschikt
  - Op technologisch vlak professioneel uitgerust is
  - Voldoende waarborgen biedt voor een correcte administratieve verwerking van de orders
  - Over orderuitvoeringsregelingen (beleid en procedures) beschikt die Selectum in staat stellen aan haar verplichtingen inzake optimale uitvoering te voldoen
  - Een naadloze samenwerking garandeert met de bewaarder die de geld- en effectenrekeningen van de cliënten administreert op naam van en voor rekening en risico van de cliënten
  - De informatievoorziening omtrent de transacties op een professionele manier weet te verzorgen
  - Bundeling van orders voor gelijkwaardige categorieën van cliënten toestaat, waardoor de uitvoeringsvoorwaarden worden geoptimaliseerd en het best kan worden voldaan aan de eis om alle cliënten een zo gelijk mogelijke uitvoeringsbehandeling te geven
  - In hoge mate toegankelijk is waardoor een snelle uitvoering van orders gegarandeerd is
  - Beschikt over toegang tot diverse handels- en settlementplatformen waarlangs orderrouting kan plaatsvinden
  - Kostenefficiënt werkt
  - ...
4. Indien Cliënt geen relatie heeft met een geschikte partij die als broker kan optreden, zal Selectum BinckBank NV voorstellen voor Belgische cliënten en InsingerGilissen Bankiers NV voor de Nederlandse cliënten. Selectum heeft met deze instellingen een positieve praktijkervaring die heeft aangetoond dat beide aan de selectiecriteria van Selectum beantwoorden. Het orderuitvoeringsbeleid van beide instellingen kan geraadpleegd worden op de respectievelijke websites.
5. Volgende brokers werden formeel goedgekeurd door de raad van bestuur:
  - InsingerGilissen Bankiers NV, gevestigd in Amsterdam, NL
  - BinckBank NV, gevestigd in Amsterdam, NL
  - Baader Bank AG, gevestigd in Unterschleissheim, DE.

6. Met elk van deze instellingen is een gedetailleerde samenwerkingsovereenkomst afgesloten waarin de dienstverlening duidelijk wordt gedefinieerd, de rol en de verantwoordelijkheden van elke partij duidelijk worden omschreven, de organisatieregeling van de samenwerking wordt vastgelegd, en de volledige verwerkingsketen van orderuitvoering procedureel in detail wordt uitgewerkt.

#### Monitoring van de brokers

7. Selectum staat in permanent contact met haar brokers in de verschillende fasen van de operationele verwerkingsketen van de orders en kan op die manier regelmatig evalueren en nagaan of de brokers blijvend voldoen aan de selectiecriteria (uitvoeringskoersen, kosten, efficiëntie van technisch platform, ...). De lijnen zijn dermate kort en de contacten dermate frequent dat terugkoppelingen en bijsturingen zeer snel kunnen gebeuren. Deze worden gedocumenteerd met e-mails.
8. Selectum heeft op elk ogenblik toegang tot de vermogensoverzichten en de overzichten van de geld- en effectenrekeningen en kan bij de broker op elk ogenblik kopieën aanvragen van de nota's van de door de cliënt uitgevoerde transacties. Op basis van deze informatie voert Selectum steekproefsgewijze controles uit op de Best Execution door de broker.
9. Eén keer per jaar wordt de samenwerking met de brokers formeel geëvalueerd door de raad van bestuur en wordt beslist over de voortzetting van de samenwerking.

#### Operationele verwerkingsketen

10. De operationele verwerkingsketen omvat de verschillende taken van de front-office en de back-office, die betrekking hebben op (i) de beslissing om een transactie in financiële instrumenten uit te voeren, (ii) het doen uitvoeren van het order, (iii) het administreren, opvolgen en controleren van het order, en (iv) het rapporteren over het order. Elk van deze taken zijn verder omschreven en uitgewerkt in gedetailleerde procedures.

#### Evaluatie

11. Selectum houdt toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en haar beleid voor orderuitvoering om mogelijke tekortkomingen te identificeren en te verhelpen. Jaarlijks evalueert de raad van bestuur het beleid en de organisatie inzake orderuitvoering. Daarnaast zal ook een evaluatie worden uitgevoerd bij significante gebeurtenissen (incidenten, wijziging van wetgeving, wijziging van marktomstandigheden, ...). Waar nodig past Selectum haar beleid en organisatie aan in functie van de bevindingen van het evaluatieproces en wordt onderhavige nota aangepast.

### **1.6.2. Belangenconflictenregelingen**

#### Inleiding

1. Bij het verrichten van diensten van vermogensbeheer en beleggingsadvies kunnen zich belangenconflicten voordoen.
2. Deze nota legt schriftelijk het belangenconflictenbeleid vast dat door de raad van bestuur van Selectum is opgesteld en geïmplementeerd, en verder in stand wordt gehouden.
3. Dit beleid (i) identificeert en omschrijft mogelijke belangenconflicten, en (ii) legt de te volgen procedures en de te nemen maatregelen vast om de geïdentificeerde belangenconflicten te voorkomen of te beheersen.
4. Dit beleid houdt rekening met het proportionaliteitsbeginsel en is bijgevolg aangepast aan de omvang en organisatie van de vennootschap en aan de aard, schaal en complexiteit van haar bedrijf.

### Identificeren van mogelijke belangenconflicten

5. Bij het opmaken van de lijst van potentiële belangenconflicten heeft Selectum onder meer rekening gehouden met volgende situaties:
  - Het feit dat financieel gewin kan worden behaald of dat een financieel verlies kan worden vermeden ten koste van Cliënt
  - Het feit dat een partij belang zou kunnen hebben bij het resultaat van een ten behoeve van Cliënt verrichte dienst, dat verschilt van het belang van Cliënt bij dit resultaat
  - Het feit dat er een financiële of andere drijfveer bestaat om het belang van andere cliënten op het belang van de betrokken Cliënt te laten primeren
  - Het feit dat van een andere persoon dan de Cliënt voor een ten behoeve van Cliënt verrichte dienst een voordeel wordt ontvangen in de vorm van geld, goederen of diensten, dat verschilt van de gebruikelijke provisie of vergoeding voor deze dienst.
6. Selectum onderscheidt twee categorieën van belangenconflicten: (A) deze tussen de vennootschap (en/of haar vertegenwoordigers en/of haar medewerkers) en haar cliënten of tussen cliënten onderling, en (B) deze tussen de vennootschap en een bestuurder of tussen functies binnen de vennootschap. Deze nota handelt uitsluitend over de belangenconflicten van categorie A.
7. In categorie A heeft Selectum volgende omstandigheden geïdentificeerd die een belangenconflict vormen of kunnen doen ontstaan dat een wezenlijk risico met zich meebrengt dat de belangen van één of meerdere cliënten worden geschaad:
  - A1 Selectum levert de diensten van vermogensbeheer en beleggingsadvies aan meerdere cliënten; verschillende cliënten kunnen verschillende posities hebben in dezelfde effecten en die posities kunnen tegengesteld zijn (à la hausse voor cliënt A en à la baisse voor cliënt B)
  - A2 Bestuurders en medewerkers van Selectum kunnen voor eigen rekening transacties doen en beleggingen aanhouden
  - A3 Selectum kan optreden als beheerder of adviseur van instellingen voor collectieve belegging in effecten. Selectum kan in het kader van haar vermogensbeheer voor cliënten beleggen in rechten van deelneming van dergelijke instellingen
  - A4 Zoals in de branche gebruikelijk, kan Selectum aanbrengvergoedingen betalen aan partijen die cliënten bij haar aanbrengen, en ontvangen van depotbanken en andere partijen bij wie zij cliënten aanbrengt
  - A5 Indien dit de kwaliteit van de dienstverlening ten goede komt, kan Selectum een vergoeding, provisie of niet-geldelijk voordeel ontvangen van of geven aan een derde
  - A6 Het kan voorkomen dat bestaande of potentiële cliënten betrokken zijn als grootaandeelhouder of bestuurder bij bedrijven waarin Selectum potentieel kan beleggen voor andere cliënten
  - A7 Bij het doorgeven van transacties moeten vaak keuzes gemaakt worden in de volgorde waarin deze transacties worden doorgegeven. Die keuzes moeten mede gemaakt worden omdat de liquiditeit van niet alle aandelen en rechten van deelneming altijd toelaat om binnen tegen Selectum wenselijk geachte prijsranges binnen een aanvaardbare tijdspanne te kunnen handelen in de optimaal geachte volumina
  - A8 Onvoorziene omstandigheden: tussen de vennootschap en haar cliënten en/of tussen cliënten onderling, kunnen, ingevolge aangehouden posities of uitgevoerde transacties, al dan niet bewust, onvoorziene situaties van belangentegenstellingen ontstaan.

### Algemene maatregelen om (potentiële) belangenconflicten te voorkomen of te beheersen

8. De eerste en belangrijkste maatregel ter voorkoming of beheersing van (potentiële) belangenconflicten zijn de specifieke gedragscodes opgenomen in de integriteitsbeleidsnota die door alle medewerk(st)ers moeten nageleefd worden. Het algemeen beginsel dat het belang van Cliënt steeds centraal staat, loopt als een rode draad door deze codes.
9. Het algemeen remuneratiebeleid van Selectum zorgt ervoor dat vergoedingen van relevante personen, medewerkers en externe partijen niet dusdanig worden gekoppeld aan commerciële doelstellingen dat ze aanleiding zouden kunnen geven tot gedragingen die niet verenigbaar zijn met de MiFID gedragsregels of

bepalingen van prudentieel beleid (zie Sectie 1.6.4. voor meer informatie over het beloningsbeleid en de beloningspraktijken).

10. Selectum houdt een register bij waarin alle belangenconflicten die zich hebben voorgedaan, worden opgenomen met vermelding welk gevolg aan het belangenconflict werd gegeven en, waar nodig, welke aanpassingen aan het belangenconflictenbeleid en aan de procedures, werden aangebracht.

Specifieke maatregelen om (potentiële) belangenconflicten van categorie A te voorkomen of te beheersen

11. Specifiek met betrekking tot A1, verbindt Selectum zich ertoe om onder geen enkel beding cliënten te informeren over posities en marktvisies van andere cliënten.
12. Specifiek met betrekking tot A2, gelden zeer strikte zorgvuldigheidsvoorwaarden die vastgelegd zijn in een separate interne procedure, die de verbodsbepalingen en de regels bevat waaraan alle bestuurders en medewerkers zich ten alle tijde moeten houden. Persoonlijke transacties moeten steeds voorafgaandelijk goedgekeurd worden door de compliance officer. Transacties door bestuurders worden gemeld aan de raad van bestuur. De beoordeling en eventueel de beheersing van mogelijke belangentegenstellingen gebeurt dus steeds op bestuurdersniveau.
13. Specifiek met betrekking tot A3, is de situatie in alle transparantie toegelicht.
14. Specifiek met betrekking tot A4 en A5, worden strikte regels toegepast inzake *inducements*:
  - Ontvangen geldelijke voordelen worden in beginsel geweigerd. In de uitzonderlijke gevallen dat Selectum toch geldelijke voordelen zou ontvangen (bv. plaatsingsvergoeding voor gestructureerde producten of een retrocessie van de beheersvergoeding voor fondsen) worden deze onmiddellijk aan de betrokken Cliënt terugbetaald
  - Alleen kleine niet-geldelijke ontvangen voordelen (bv. ontvangst van informatieve documenten, deelname aan conferenties, seminars, vergaderingen en andere informatieve evenementen) worden aanvaard; niet-geldelijke voordelen die belangrijker in omvang zijn en een recurrent karakter vertonen (bv. structurele dienstverlening in verband met research en opleiding) worden geweigerd
  - Selectum kan een deel van haar aan de Cliënt gefactureerde beheersvergoeding delen met tussenpersonen voor zover kan worden aangetoond dat daardoor de kwaliteit van de dienst verbetert. De beloning van de tussenpersoon mag er niet toe leiden dat de kosten van de dienst toenemen ten nadele van de Cliënt
  - De belegger moet vooraf worden ingelicht over eventuele *inducements*
  - De bedragen van eventuele ontvangen en of betaalde *inducements* worden opgenomen in het jaarlijks kostenoverzicht
  - De *inducements* moeten steeds zodanig worden opgezet dat zij de bereidheid om in het belang van de Cliënt te handelen niet verminderen en niet leiden tot een verhoging van het risico op belangenconflicten.
15. Specifiek met betrekking tot A6, zal Selectum streven naar een overeenkomst waarbij bepaald wordt dat Selectum geen informatie verschaft over eventuele toekomstige transacties in financiële instrumenten en de betrokken cliënten geen mededelingen aan Selectum zullen doen betreffende de gang van zaken binnen de onderneming waarmee zij een band hebben.
16. Specifiek met betrekking tot A7, hanteert Selectum bij het maken van die keuzes, volgende (niet uitputtende) lijst van criteria:
  - Advies betreft alleen het fonds; hier wordt slechts éénmaal per dag gehandeld
  - Specificiteit van het mandaat: naarmate het mandaat specifiek is en het domein kleiner gaat de portefeuille met het beperkte mandaat voor
  - Beschikbaarheid cash: een cliënt met relatief meer cash gaat voor bij een voorgenomen aankoop en na bij een voorgenomen verkoop
  - Een *rebalancing*transactie (een combinatie van een aankoop en een verkoop) heeft voorrang op een eenzijdige

- Ouderdom van een order: een order dat gisteren was ingelegd en vandaag opnieuw relevant geacht wordt, gaat voor een nieuw order van vandaag
  - Mate van uitvoering van het order: een gedeeltelijk uitgevoerd order gaat voor een order waarvoor nog niets gedaan is.
  - Omvang van het order: kleine gaan voor grote.
  - Het voltooien van een ruiltransactie gaat voor een nieuwe transactie.
17. Specifiek met betrekking tot A8, draagt Selectum geen verantwoordelijkheid noch aansprakelijkheid jegens individuele cliënten, onverminderd haar algemene verplichting om zich in te spannen om in het beste belang van Cliënt te handelen. Indien een niet in de cliëntenovereenkomst genoemde (potentiële) belangentegenstelling rijst, zal Selectum Cliënt hiervan in kennis stellen.

#### Herziening en monitoring

18. Het operationeel beleid en de operationele procedures met betrekking tot belangenconflicten worden jaarlijks herzien en telkens wanneer zich belangrijke wijzigingen voordoen in het beleid of de organisatie van de vennootschap, of wanneer problemen worden vastgesteld in verband met belangenconflicten, hetzij door de operationele diensten, hetzij door de controlefuncties.
19. Opzet en effectieve werking van de procedures worden regelmatig beoordeeld en getest door Interne Audit.

### **1.6.3. Risicobeheer en Kapitaaltoereikendheid**

#### Definitie

1. Risicobeheer is de onafhankelijke functie die het integrale continue cyclische proces (het risicobeheersingsproces) bewaakt waarbinnen risico's waaraan Selectum Vermogensbeheer wordt blootgesteld, worden geïdentificeerd, geanalyseerd, opgevolgd en geëvalueerd, hetgeen resulteert in acceptatie, beheersing of vermijden van de betreffende risico's.
2. Het risicobeheersingsproces bestaat uit volgende onderling verbonden stappen:
  - Risicobeleid definiëren
  - Risico's identificeren
  - Risico's inschatten en beoordelen, en
  - Risico's beheersen.

#### Risicobeleid

3. Als vennootschap streeft Selectum naar een rendabele continuïteit waarbij zij het cliëntenbelang centraal stelt. Voor eigen rekening is Selectum in de mate van het mogelijke risicomijdend. Aldus worden de eigen middelen niet in risicodragende activa geïnvesteerd en zo liquide mogelijk gehouden, zonder wisselkoersrisico's.
4. Voor haar cliënteel streeft Selectum een optimale lange termijn performance na bij een risicoprofiel dat niet significant afwijkt van het risicoprofiel van de referentiemarkten inzake Europese aandelen. Het gaat daarbij om investeringen in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op langere termijn. Selectum voert dit uit met respect voor oordeelkundige portefeuillespreidingen waardoor specifieke aandelenrisico's worden geminimaliseerd. De beheersstrategie is hoofdzakelijk "long only" waardoor bijkomende marktrisico's vermeden worden. Nieuwe opportuniteiten in het beheer van de portefeuilles worden op het hoogste niveau gevolgd. Het desinvesteringsbeleid is gericht op de verkoop van posities die geacht worden hun maturiteit te hebben bereikt of waarvan het stijgingspotentieel als beperkt wordt beschouwd gelet op de toekomstperspectieven, met inachtneming van het financiële evenwicht van de cliëntenportefeuille waarin zij opgenomen zijn. Door deze aanpak consistent uit te voeren, beogen de door Selectum discretionair beheerde portefeuilles een bovengemiddeld historisch track-record inzake portefeuillereturn te bereiken, hetgeen leidt tot een trouw en groeiend cliëntenbestand.

#### Statuut van de risicobeheerfunctie

5. Selectum beschikt over een passende onafhankelijke risicobeheerfunctie onder de leiding van de heer Ger Rooze, gedelegeerd bestuurder, en met methodologische ondersteuning van een extern adviseur.
6. Het statuut van de risicobeheerfunctie wordt vastgelegd in het Risk Charter waarbij volgende onderwerpen worden behandeld:
  - Opdrachten van de risicobeheerfunctie: naast haar verantwoordelijkheid voor het risicobeheersingsproces adviseert de risicobeheerfunctie over de beheersing van risico's en bevordert zij een risicobewuste en risicomijdende cultuur met als doel het voorkomen van aantasting van de beheerste bedrijfsvoering, alsmede financiële, juridische en reputatieschade
  - Haar reikwijdte
  - Haar plaats binnen de onderneming
  - Haar bevoegdheden
  - Haar onafhankelijkheid, en
  - Haar relatie met de andere controlefuncties binnen de onderneming.

#### Risk Dashboard en de eigen vermogensvereisten

7. Het Risk Dashboard vat in tabelvorm de resultaten van het risicobeheersingsproces samen. Deze resultaten geven aan welk eigen vermogen nodig is om op permanente basis een dekking te bieden voor de huidige en toekomstige risico's van Selectum (Internal Capital Adequacy Assessment Process, afgekort ICAAP) en voor de wettelijke vereisten. Per 31 maart 2019 (datum van afsluiting van de meest recent goedgekeurde jaarrekening) bedroeg de eigen vermogensvereiste € 392.300. Met haar nuttig eigen vermogen van € 2.644.271 per 31 maart 2019 beschikt Selectum over een ruime marge waardoor de vertrouwensband met de cliënten verder wordt verstevigd.

#### **1.6.4. Beloningsbeleid**

1. Een solide en passende bedrijfsorganisatie berust onder meer op een beloningsbeleid dat een gezond en doeltreffend risicobeheer garandeert, alsook een vergoedingsbeleid voor de personen die bij de dienstverlening aan cliënten betrokken zijn, dat verantwoord ondernemerschap en een billijke behandeling van cliënten aanmoedigt en belangenconflicten met de cliënten voorkomt.

#### Algemene principes

2. Wat het beloningsbeleid wil stimuleren:
  - Aansluiten bij de ondernemingswaarden, de bedrijfscultuur, de missie, de strategische doelstellingen, en de lange termijnobjectieven van de Vennootschap, waarbij de focus ligt op een relatie op lange termijn, duurzame groei en volledige transparantie.
  - Bijdragen tot de uitbouw van een gedegen en doeltreffend risicobeheer waarbij rekening wordt gehouden met de risicobereidheid van de Vennootschap.
  - Bijdragen tot verantwoord ondernemingsgedrag.
  - In de verhouding tussen de vaste en variabele componenten van de beloning, op passende wijze rekening houden met de belangen van de cliënten; zo kan een hoge variabele beloning, op basis van kwantitatieve criteria, aanleiding zijn om zich meer te richten op kortetermijnwinsten dan op het belang van de cliënten.
  - De mogelijkheid bieden om een flexibel beleid te voeren inzake variabele verloning, waaronder begrepen de mogelijkheid om zo nodig in het geheel geen variabele vergoeding toe te kennen.
  - Toekenning van variabele beloningen die afhankelijk zijn van de prestaties van (i) de Vennootschap als geheel, (ii) de onderscheiden functies (business development, ondersteunende functies, onafhankelijke controlefuncties) en (iii) de individuele medewerkers, waarbij rekening wordt gehouden met de genomen risico's.
  - Voor elke functie prestatiecriteria en -doelstellingen vastleggen, alsook de prestatiemeting en de risicoaanpassing, en de koppeling tussen prestatie en beloning.

- De criteria waarmee de Vennootschap de prestaties beoordeelt, dienen voor iedereen toegankelijk, begrijpelijk en schriftelijk vastgelegd te zijn; hetzelfde geldt voor de criteria waarmee de hoogte van een beloning bepaald wordt.
- De stappen en het tijdschema van het beoordelingsproces moeten duidelijk zijn voor iedereen.
- De beloning van personen die bij de compliance-functie betrokken zijn, wordt zodanig vastgesteld dat hun objectiviteit niet in gevaar komt en dat waarschijnlijk ook niet zal doen
- Het beloningsbeleid ondersteunt de Vennootschap bij het bereiken en handhaven van een solide kapitaalbasis. Toekenning, uitbetaling en verwerving van variabele beloning mogen geen nadelige gevolgen hebben voor het handhaven van een solide kapitaalbasis. Het effect van variabele beloning wordt opgenomen in de kapitaal- en liquiditeitsplanning en in de beoordeling van de kapitaaltoereikendheid (ICAAP). Variabele beloning wordt niet toegekend of uitgekeerd wanneer dat ertoe zou leiden dat de kapitaalbasis van de Vennootschap niet langer solide zou zijn.

### 3. Wat het beloningsbeleid wil vermijden:

- Excessieve beloningen uitkeren.
- Aanzetten tot buitensporig risicogedrag.
- Schade toebrengen aan de belangen van de cliënten.
- Stimulansen (“inducements” van derden, beloningen van Selectum zelf of andere aanmoedigingsregelingen) die de bestuurders ertoe zouden kunnen aanzetten hun eigen belang of dat van Selectum voorop te stellen tot potentieel nadeel van een cliënt (bv. het stimuleren van voor Selectum zelf meer lucratieve producten die niet noodzakelijk in het beste belang van de cliënten zijn).
- Hoge variabele beloningen op basis van kwantitatieve criteria die aanleiding kunnen geven tot een beleid dat zich eerder richt op kortetermijnwinsten dan op het belang van de cliënten.
- Variabele beloning die uitsluitend gebaseerd is op verkoopvolumes, wat aanleiding kan geven tot belangenconflicten die nadelig kunnen zijn voor de cliënten.
- Het niet of onvoldoende in rekening brengen van kwalitatieve beoordelingscriteria (compliance, kwalitatieve geschiktheidstoetsing, integer zakendoen, gedragsregels naleven, cliëntentevredenheid, ...), wat ertoe kan leiden dat niet in het beste belang van cliënt wordt gehandeld.
- Variabele beloning die afhankelijk is van het behalen van een “alles of niets”-doel.
- Beloningsbeleid en -praktijken die nodeloos complex zijn. Combinaties van verschillende vormen van beleid en praktijken of regelingen met vele aspecten waardoor de kans toeneemt dat personen zich niet laten leiden door het belang van de cliënt en dat eventuele controles niet zo doeltreffend zijn om het risico van benadeling van de cliënt vast te stellen.
- Toekennen van aandelen of aandelenopties als beloning van prestaties.
- Uitgestelde verloning.
- Specifieke ontslag- of vertrekvergoedingen (andere dan de opzeggingstermijnen of -vergoedingen zoals bedoeld in de arbeidsovereenkomstenwet

## Governance

### 4. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- Het opstellen en onderhouden van het beloningsbeleid.
- Het houden van toezicht op de tenuitvoerlegging van het beleid teneinde zich ervan te vergewissen dat het volledig functioneert zoals het is bedoeld.
- Goedkeuring van eventuele latere wijzigingen in het beloningsbeleid; zorgvuldige beoordeling en bewaking van de effecten hiervan.
- De aanwezigheid van een toereikende kennis, vaardigheden en ervaring op het gebied van beloningsbeleid en beloningspraktijken en van stimulansen en risico's die daaruit kunnen voortvloeien; hiertoe behoren kennis, vaardigheden en ervaring op het gebied van de mechanismen voor het afstemmen van de beloningsstructuur op de risicoprofielen en de kapitaalstructuur van de Vennootschap.
- Het afstemmen van het beloningsbeleid en de beloningspraktijken op het algehele kader voor corporate governance, de bedrijfscultuur, de risicobereidheid en de hiermee verband houdende governanceprocessen van de Vennootschap.
- Het in overeenstemming brengen van het beloningsbeleid met gedegen en doeltreffend risicobeheer en een dergelijk risicobeheer bevorderen (in nauwe samenwerking met de leidinggevende functie).

5. Het remuneratiebeleid wordt rechtstreeks aangestuurd door de raad van bestuur in zijn geheel. Selectum is immers vrijgesteld van de inrichting van een remuneratiecomité. Het beleid wordt jaarlijks geëvalueerd op de raad van bestuur. Wijzigingen aan het beleid dienen voorafgaandelijk een positief advies te krijgen van de compliance officer waarin deze attesteert dat, na het doorvoeren van de wijzigingen, de Vennootschap blijft voldoen aan de MiFID vereisten inzake ondernemingsgedrag en belangenconflicten.
6. Bij het uitvoeren van zijn verantwoordelijkheden moet de raad van bestuur rekening houden met de input van verschillende functies die elk vanuit hun eigen rol bijdragen tot het beslissingsproces:
  - Risicobeheer en compliance geven doeltreffende input voor de vaststelling van bonuspools, prestatiecriteria en de toekenning van beloningen wanneer zij bezorgd zijn over het effect hiervan op gedragingen van medewerkers en het risiconiveau van de verrichte activiteiten.
  - Risicobeheer draagt bij aan en informeert over de bepaling van passende voor risico's gecorrigeerde prestatie maatstaven (de risicobeheerfunctie valideert en beoordeelt de risicoaanpassingen, zowel ex-ante als ex-post), alsmede de beoordeling van de wijze waarop de structuur van variabele beloningen het risicoprofiel en de cultuur van de instelling beïnvloedt.
  - Compliance analyseert de gevolgen van het beloningsbeleid voor de naleving door de Vennootschap van de wet- en regelgeving, het interne beleid en de risicocultuur, en rapporteert alle vastgestelde nalevingsrisico's en niet-nalevingskwesaties aan de raad van bestuur, zowel in zijn leidinggevende functie als zijn toezichthoudende functie. De toezichthoudende functie houdt tijdens de goedkeuring van de toetsingsprocedures voor en het toezicht op het beloningsbeleid rekening met de bevindingen van de compliance-functie.
  - Interne audit organiseert periodiek audits in verband met de invulling, de tenuitvoerlegging en de toepassing van de beleidslijnen en de procedures met betrekking tot de vergoedingen. Hij kijkt daartoe steekproefsgewijs de personeelsdossiers na.

#### Beloningspraktijken

7. Voor de omzetting van de doelstellingen van het beloningsbeleid in concrete beloningspraktijken wordt een onderscheid tussen 'relevante personen' en 'andere medewerkers'. 'Relevant personen' zijn de personen die het risicoprofiel van de Vennootschap materieel kunnen beïnvloeden. In de huidige beleidsstructuur zijn dat de twee gedelegeerd bestuurders. De bestuurders zijn de enige personen die direct inhoudelijk cliëntencontact hebben.

#### *Relevante personen*

8. Omwille van hun frequent cliëntencontact, zijn de relevante personen meer onderhevig aan het inherent risico op overtredingen van de MiFID vereisten ter voorkoming van ongewenst ondernemingsgedrag (niet handelen in het beste belang van de cliënt) en van belangenconflicten is dan ook het grootst bij deze personen. Anderzijds zijn de bestuurders ook de aandeelhouders en ligt hun waardecreatie minder bij de jaarlijkse bestuurdersvergoeding dan wel bij de groei op lange termijn van de waarde van hun business en van hun aandelen. Deze doelstellingen congrueren in beginsel met de doelstellingen van de gemiddelde Selectum cliënt die zoekt naar groei op langere termijn. Deze overwegingen inzake inherente risico's en congruerende lange termijnbelangen maken het tegelijk noodzakelijk en mogelijk om te volstaan met een aantal eenvoudige regels die de inherente risico's effectief en efficiënt beheersen zonder de lange termijndoelstellingen van de bestuurders/aandeelhouders te schaden. Deze regels zijn:
  - De bestuurders functioneren onder het sociaal statuut van zelfstandige
  - Ze krijgen ieder een gelijke vaste beloning die maandelijks wordt uitgekeerd
  - De vaste beloning wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders
  - Behoudens het feit dat de Vennootschap de nodige cash moet genereren om de vaste vergoeding uit te betalen, bestaat er geen relatie tussen de beloning en de resultaten van de Vennootschap.

#### *Medewerkers*

9. Voor de medewerkers zijn volgende praktijken ingebouwd die bijdragen tot een gezond remuneratiebeleid:

- De vergoedingen van de personeelsleden worden individueel bepaald door de gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor HRM.
- De verschillende componenten van de vergoedingen worden in detail gedocumenteerd. Voor elke component worden de risico's van niet-naleving van de gedragsregels geëvalueerd; in het bijzonder wordt nagegaan en gedocumenteerd dat er een passend evenwicht bestaat tussen het vaste en variabele deel van de vergoeding.
- Het totaalbudget voor loonsverhogingen en bonussen wordt vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van de bestuurder verantwoordelijk voor HRM
- De allocatie van dat budget aan de individuele medewerkers is gebaseerd op de beoordeling van de prestaties van elke medewerker. Daartoe wordt aan het einde van elk kalenderjaar met elke medewerker een individueel beoordelingsgesprek gehouden. Het beoordelingsgesprek gehouden op het einde van jaar N heeft een dubbel doel:
  - o Het beoordelen van de prestaties gedurende het jaar N en bespreking van het al dan niet halen (en het waarom daarvan) van de eind N-1 voor het jaar N vooropgestelde objectieven
  - o Het vastleggen van concrete objectieven voor jaar N+1Van elk beoordelingsgesprek wordt een gespreksnotitie opgemaakt die door bestuurder en medewerker wordt ondertekend
- Gezien de aard van de activiteiten van de medewerkers (ondersteunende functies zonder rechtstreeks cliëntencontract) zullen de objectieven voor de medewerkers niet afhankelijk zijn van aantallen of frequentie van transacties in vermogensbeheer noch van de daarop vallende provisies, maar eerder gericht zijn op kwalitatieve criteria.

#### *Derde partijen*

10. Voor de werking van de onafhankelijke controlefuncties wordt in belangrijke mate beroep gedaan op derde partijen die marktconform worden vergoed voor de inbreng van hun deskundigheid en dit op basis van een vast jaarlijks honorarium voor interne audit en op basis van gepresteerde uren aan een vast uurtarief voor de ondersteuning van de compliance- en risicobeheerfuncties.

#### **1.6.5. Klachtenbehandeling**

##### De begrippen "Klacht" en "Klager"

1. Er is sprake van een Klacht bij iedere uiting van ontevredenheid gericht aan Selectum door een Klager met betrekking tot door Selectum verstrekte beleggingsdiensten.
2. Een Klager is een natuurlijk of juridisch persoon die een Klacht heeft ingediend tegen Selectum en waarvan verondersteld wordt dat deze in aanmerking komt om door Selectum in overweging te worden genomen.

##### Klachtenbeheerfunctie

3. De Compliance Officer treedt op als behandelaar van de Klacht, tenzij de Klacht betrekking heeft op dienstverlening waarvoor de Compliance Officer zelf rechtstreeks verantwoordelijk is; in dat geval wordt de Klacht behandeld door een ander lid van de Raad van Bestuur.

##### Registratie

4. Een Klacht moet per brief worden gericht naar het adres van de zetel van de Vennootschap, Venusstraat 17 bus 9, B 2000 Antwerpen, ter attentie van de Raad van Bestuur.
5. De klacht moet een heldere beschrijving bevatten van alle gegevens, feiten en gebeurtenissen die nodig en nuttig zijn om Selectum toe te laten de Klacht te onderzoeken en te beoordelen, inclusief kopieën van alle relevante documenten en briefwisseling.

6. Bij ontvangst zal de Compliance Officer of de verantwoordelijke bestuurder een preliminaire beoordeling maken van de Klacht. Indien de situatie voldoende helder is, zal hij de Klacht inschrijven in het Klachtenregister. Zo niet, zal hij de Klager om nadere toelichting vragen.
7. Na inschrijving van de Klacht in het Klachtenregister zal de Klager een kopie van de tekst gezonden worden met het verzoek te bevestigen dat de klacht correct is weergegeven.
8. Binnen vijf werkdagen na ontvangst van de Klacht stuurt de Compliance Officer een bericht van ontvangst aan de Klager, tenzij binnen die termijn een antwoord ten gronde wordt verstrekt. Het ontvangstbericht kan eventueel vergezeld worden door een vraag om bijkomende inlichtingen (zie artikel 6) of een verzoek om de juistheid van de inschrijving in het Klachtenregister te bevestigen (zie artikel 7).

#### Behandeling van de Klacht

9. De Compliance Officer of de bestuurder die verantwoordelijk is voor de behandeling van de Klacht, verzamelt de nodige informatie en raadpleegt de betrokken dienst(en).
10. De Klacht wordt besproken op de eerstvolgende vergadering van de raad van bestuur. Nadat de raad van bestuur, na één of meerdere vergaderingen, tot besluitvorming is gekomen, zal de Klager zo spoedig mogelijk schriftelijk op de hoogte worden gebracht van het - uitvoerig toegelichte - genomen besluit en van de opties die hij/zij heeft om het standpunt van Selectum verder aan te vechten, waaronder de mogelijkheid om de Klacht voor te leggen aan een alternatieve buitengerechtelijke geschillenbeslechting (bv. de Consumentenombudsdienst) of om een procedure op te starten bij de bevoegde rechtbank van Antwerpen.
11. Selectum spant zich redelijkerwijs in om het besluit aan de Klager mee te delen binnen één maand na de bevestiging van de juistheid van de inschrijving in het Klachtenregister. Als binnen die termijn geen besluit kan worden meegedeeld, wordt de Klager daarvan op de hoogte gebracht met vermelding van de oorzaken van de vertraging en de termijn waarbinnen een antwoord mag worden verwacht.

#### Rapportage

12. In behandeling zijnde Klachten worden opgenomen in het Klachtenrapport dat trimestrieel door de Compliance Officer wordt overgemaakt aan de Raad van Bestuur en waarin voor iedere uitstaande Klacht volgende informatie wordt opgenomen:
  - Identificatie van de Klager
  - Maximaal risico in €
  - Redenen voor de Klacht
  - Maatregelen die zijn getroffen om ontvangen Klachten op te lossen
  - Status van de behandeling van de Klacht.

#### Interne follow-up van Klachtenbehandeling

13. De gegevens van Klachtenbehandeling worden geanalyseerd om systeem-gebonden problemen en potentiële juridische en operationele risico's te identificeren en aan te pakken (dieperliggende oorzaken vaststellen; nagaan of deze dieperliggende oorzaken andere processen of producten kunnen beïnvloeden, met inbegrip van processen en producten waarover niet rechtstreeks wordt geklaagd; en, de dieperliggende oorzaken wegnemen, indien redelijkerwijs mogelijk).

#### Overige aspecten van de klachtenbehandeling

14. De klachtenbehandeling is kosteloos in hoofde van de Klager.
15. Selectum verbindt er zich toe klachten efficiënt en op onpartijdige wijze te behandelen overeenkomstig de bepalingen van de toepasselijke wet- en regelgeving en de bepalingen van deze procedure.

16. Selectum verbindt er zich toe te antwoorden zonder onnodige vertraging binnen de in deze procedure aangegeven termijnen.
17. Selectum verbindt er zich toe duidelijk te communiceren in een eenvoudige taal die gemakkelijk te begrijpen is.

#### **Onderhoud van de procedure**

18. Deze procedure wordt regelmatig beoordeeld in functie van ervaringen opgedaan bij eerdere klachtenbehandeling. De procedure wordt in het bijzonder doorgelicht indien zich een abnormale stijging zou voordoen van het aantal klachten of indien een systematische overschrijding zou worden vastgesteld van de behandelingstermijn van klachten. De procedure wordt, indien nodig, ook aangepast om conform te blijven met wijzigende wet- of regelgeving.

#### **Testen**

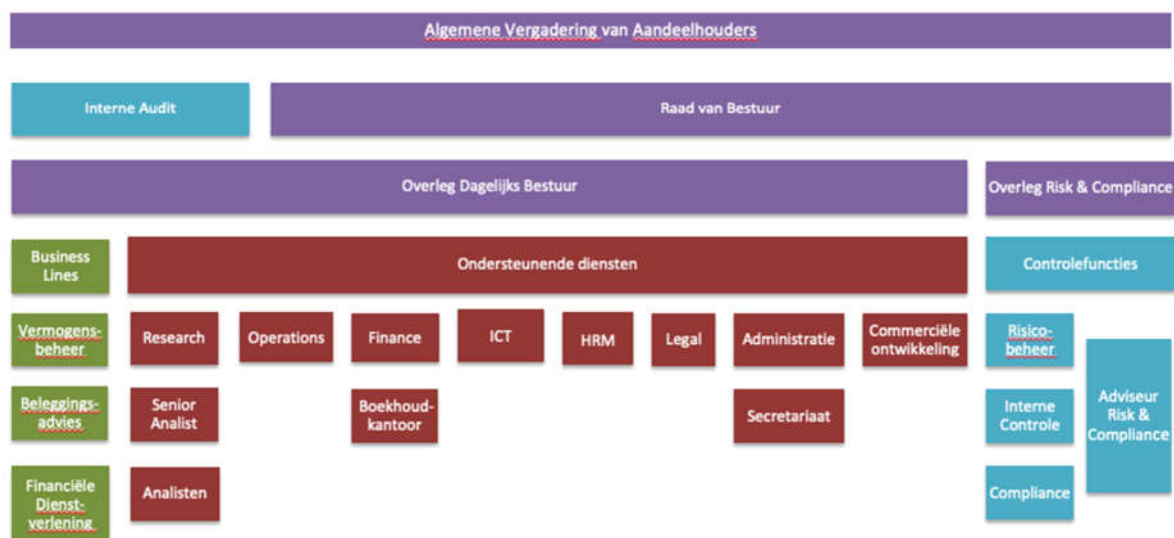
19. Interne audit voert controles uit op de correcte toepassing van huidige procedure.

## 1.7. Over Beleids- en Organisatiestructuur

Het hiernavolgend organigram geeft de beleids- en organisatiestructuur van Selectum weer:

- Beleidsorganen in het paars
- Organisatie in het groen voor de Business Lines en in het roodbruin voor de ondersteunende diensten
- Onafhankelijke controlefuncties in het hemelsblauw.

### Organigram Selectum Vermogensbeheer



#### Beleidsstructuur

De **raad van bestuur** draagt de algemene verantwoordelijkheid voor de Vennootschap. De raad is bevoegd alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd is. Hiertoe bepaalt, monitort en controleert de raad de ondernemingswaarden, de strategische doelstellingen, het beleid en de organisatieregeling. De werking van de raad van bestuur is geregeld door de wettelijke bepalingen, aanvullende statutaire bepalingen en interne procedures.

Het **dagelijks bestuur** van de Vennootschap, alsook de vertegenwoordiging van de Vennootschap wat dat bestuur aangaat, wordt opgedragen aan de twee gedelegeerd bestuurders die elk alleen of gezamenlijk optreden. Het dagelijks bestuur wordt aangestuurd door twee overlegplatformen: een eerste overleg heeft 4 keer per jaar plaats en behandelt, met methodologische ondersteuning van een extern adviseur, alle onderwerpen van interne controle, compliance en risicobeheer; tijdens het tweede overleg dat wekelijks plaatsvindt, bespreken de gedelegeerd bestuurders de actualiteit van de dag en alle andere onderwerpen die zich aandienen met betrekking tot de Business Lines en de ondersteunende diensten.

#### Externe mandaten

Gedelegeerd bestuurder Ger Rooze is onafhankelijk bestuurder in volgende niet-genoteerde vennootschappen:

- Soudal Holding, Everdongenlaan 20, BE 2300 Turnhout (vervaardiging van kunststoffen)
- Parfibel, Ceresstraat 13, NL 48116A Breda (holding)
- Vaessen Industries, Industrieweg-Noord 1162, BE 3660 Oudsbergen (industriële holding)

## Organisatiestructuur

De business lines vermogensbeheer en ad hoc beleggingsadvies zijn een reflectie van de twee geregementeerde beleggingsdiensten die de Vennootschap uitoefent.

De ondersteunende diensten omvatten:

- Research - bestaat uit drie buy-side analisten die voltijds bezig zijn met fundamentele research en bedrijfscontacten en dit uitsluitend in ondersteuning van de gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor investment management, de beslissingen neemt inzake het beleggingsbeleid
- Operations - voert, met inachtneming van de beginselen van functiescheiding, de verschillende taken en verantwoordelijkheden van Front Office en Back Office uit
- Finance staat in voor een passende boekhoudkundige organisatie en financieel verslaggevingsproces (prudentiële periodieke staten en jaarrekening), naleving van de verplichtingen inzake BTW en vennootschapsbelasting en het monitoren van de financiële ratio's. De boekhouding, de trimestriële afsluitingswerkzaamheden, de financiële rapportages en de tax functie zijn uitbesteed aan een extern boekhoudkantoor
- ICT – zorgt voor passende controle- en beveiligingsmaatregelen op informatica- en communicatiegebied, inclusief deugdelijke beveiligingsmechanismen om de beveiliging en authenticatie van de middelen voor de informatie-overdracht te garanderen, het risico op datacorruptie en ongeoorloofde toegang tot een minimum te beperken, en te voorkomen dat informatie uitlekt door de vertrouwelijkheid van de gegevens te allen tijde te bewaren
- HRM is verantwoordelijk voor o.m. werving & selectie, loopbaanbeleid, talentretentie, performance management, beloningsbeleid, ...
- Legal - naargelang de aard van de zaak (contractbeheer, verzekeringsportefeuille, arbeidsrecht, financieel recht, vennootschapsrecht, gerechtelijke procedures, ...) wordt op ad hoc basis beslist om al dan niet een beroep te doen op een extern juridisch raadgever
- Administratie – onthaal, inkomende post, aankopen kantoomateriaal, klassementen (notulen, akten, briefwisseling, ...), beheer van contracten, cliëntendossiers, personeelsdossiers, fiscaal dossier, website, e-Corporate, procedureboek, ...
- Commerciële ontwikkeling – staat in voor het realiseren van het groeipotentieel door de uitbouw van bestaande relaties en door een nauwgezette opvolging van *referrals* ('mond aan mond-reclame') vanuit het bestaand cliënteel.

## Controlefuncties

Selectum heeft een intern controlesysteem geïmplementeerd dat bestaat uit onderling verbonden controlecomponenten die samen een geïntegreerd proces vormen dat gericht is op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat (i) de strategische bedrijfsdoelstellingen worden bereikt (Strategic), (ii) bedrijfsprocessen effectief en efficiënt verlopen (Operations), (iii) de (financiële) informatieverstrekking betrouwbaar is (Reporting), en (iv) de relevante wet- en regelgeving wordt nageleefd (Compliance).

De onafhankelijke controlefuncties (compliance, risicobeheer en interne audit) waken erover dat de controles die zijn opgezet om de risico's tijdig te identificeren en te beheren, qua opzet doeltreffend zijn en tevens doeltreffend worden uitgevoerd.

## Uitbesteding

Het merendeel van de operationele werkzaamheden wordt vervuld door de gedelegeerd bestuurders en de medewerkers. Omwille van de beperkte omvang van haar bedrijf en het eerder geringe volume aan genomen risico's is het voor Selectum bedrijfseconomisch niet altijd verantwoord om personeelsleden aan te werven voor de uitoefening van bepaalde bedrijfseigen activiteiten of het voeren van bepaalde bedrijfseigen processen. Uitbesteding van dergelijke activiteiten of processen kan een oplossing bieden voor dit economisch probleem en kan bovendien bijdragen tot een beter beheer door derden met een grotere deskundigheid bij de organisatie te betrekken. Selectum heeft volgende kritieke operationele taken uitbesteed aan derden: (i) de interne auditfunctie, de methodologische ondersteuning van de compliance-functie en van het risicobeheer, en (iii) bepaalde boekhoudkundige en fiscale processen. Met de betreffende dienstverleners werden contractuele



afspraken gemaakt om het operationele risico van uitbesteding te beperken en om ervoor te zorgen dat uitbesteding geen afbreuk doet aan het passend karakter van de interne controleprocedures van Selectum en aan het vermogen van de FSMA om te controleren dat Selectum haar wettelijke verplichtingen nakomt.

## **2. “Know Your Client”**

In hoofdstuk 1 van deze brochure ging het om Selectum die informatie verstrekt aan haar Cliënten om deze in staat te stellen om met kennis van zaken beleggingsbeslissingen te nemen.

In dit tweede hoofdstuk gaat het om Selectum die vragen stelt en de Cliënt die antwoorden verstrekt die Selectum moeten toelaten haar zorgplicht ten opzichte van haar Cliënten na te komen alsook haar verplichtingen in het kader van het vrijwaren van de integriteit van de financiële markten. Volgende aspecten zijn daarbij van belang:

- Cliëntidentificatie en identiteitsverificatie (sectie 2.1)
- Cliëntcategorisering (sectie 2.2)
- Beleggersprofiel en geschiktheidstoets (sectie 2.3)
- Beheersing van de integriteitsrisico's (sectie 2.4)

Elk van deze aspecten wordt hierna kort toegelicht.

### **2.1 Cliëntenidentificatie en identiteitsverificatie**

Het zorgvuldig identificeren en het verifiëren van de identiteit van Cliënt vormen de hoekstenen voor het bewaken van de cliëntenintegriteit, voor de correcte naleving van de zorgplicht en voor de medewerkingsopdracht van Selectum aan de strijd ter voorkoming van Witwassen van Geld en Financiering van Terrorisme. Het verzamelen en documenteren van de informatie gebeurt aan de hand van Bijlage 1 bij de Overeenkomst waarbij in detail wordt overlopen wie, wat, wanneer, hoe en op basis van welke bewijsstukken er moet worden geïdentificeerd.

### **2.2 Cliëntencategorisering**

#### Algemene beginselen

Eén van de belangrijkste doelstellingen van MiFID is de bescherming van de belegger. Daartoe moeten de beschermingsmaatregelen zo goed mogelijk worden afgestemd op de specifieke kenmerken en behoeften van de belegger.

De regelgeving schrijft voor dat Selectum haar cliënten moet onderbrengen in één van de drie beleggerscategorieën, nl. (i) professionele beleggers, (ii) in aanmerking komende tegenpartijen (AKT's), en (iii) niet-professionele beleggers.

Niet-professionele cliënten krijgen het hoogste beschermingsniveau. Professionele cliënten en AKT's hebben een lager beschermingsniveau. De professionele cliënt heeft een minder verregaande bescherming dan de cliënt die voor de eerste keer een beroep doet op een beleggingsdienst. Daar staat tegenover dat de professionele cliënt toegang zal hebben tot meer risicovolle beleggingscategorieën (bv. complexere gestructureerde producten), die voor een niet-professioneel ontoegankelijk zijn, en dat hij doorgaans goedkopere dienstverlening kan bekomen omwille van het minder complexe beschermingsregime.

In bijlage bij de cliëntenovereenkomst wordt vastgelegd in welke categorie de Cliënt is ondergebracht. Cliënt wordt gewezen op zijn/haar recht om te vragen in een andere cliëntencategorie te worden ondergebracht, en op de gevolgen daarvan qua beschermingsniveau.

De mogelijkheid bestaat om, onder bepaalde voorwaarden, van categorie te veranderen (*opting-up en opting-down*).

## De drie categorieën

### Wie is een professionele cliënt?

Onder een professionele cliënt wordt verstaan een cliënt die de nodige ervaring, kennis en deskundigheid bezit om zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de door hem gelopen risico's adequaat in te schatten. Volgende entiteiten worden als professionele cliënten aangemerkt:

- i. Gereguleerde entiteiten met een vergunning om op financiële markten actief te mogen zijn:
  - a. Kredietinstellingen
  - b. Beleggingsondernemingen
  - c. Andere vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen
  - d. Verzekeringsondernemingen
  - e. Instellingen voor collectieve belegging en hun beheervenootschappen
  - f. Pensioenfondsen en hun beheervenootschappen
  - g. Handelaren in grondstoffen en grondstoffenderivaten
  - h. Plaatselijke ondernemingen ("locals")
  - i. Andere institutionele beleggers
- ii. Ondernemingen andere dan deze bedoeld in (i) en die op niet-geconsolideerde basis aan tenminste twee van de volgende drie criteria voldoen: balanstotaal > € 20m, netto-omzet > € 40m, eigen vermogen > € 2m
- iii. De Belgische Staat, de Gemeenschappen en de Gewesten, de buitenlandse nationale en regionale overheden, overheidsorganen die op nationaal of regionaal niveau de overheidsschuld beheren, centrale banken, internationale en supranationale instellingen zoals de Wereldbank, het IMF, de ECB, de EIB en andere vergelijkbare internationale organisaties
- iv. Andere institutionele beleggers wier belangrijkste activiteit bestaat uit het beleggen in financiële instrumenten, inclusief instanties die zich bezighouden met de effectisering van activa of met andere financieringstransactie Wie is een in aanmerking komende tegenpartij (AKT) ?

De hiernavolgende lijst van entiteiten opgericht krachtens de EU-wetgeving of krachtens de nationale wetgeving van een EU lidstaat alsook de entiteiten van derde landen die te vergelijken zijn met de in de lijst opgenomen entiteiten, worden beschouwd als AKT:

- i. Beleggingsondernemingen
- ii. Kredietinstellingen
- iii. Verzekeringsondernemingen
- iv. Instellingen voor collectieve belegging en hun beheervenootschappen
- v. Pensioenfondsen en hun beheervenootschappen
- vi. Andere krachtens EU-wetgeving of nationale wetgeving van een EU lidstaat vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen
- vii. Nationale regeringen en hun diensten, met inbegrip van de overheidsinstanties die op nationaal niveau belast zijn met het beheer van de overheidsschuld
- viii. Centrale banken
- ix. Supranationale organisaties.

### Wie is een niet-professionele tegenpartij ?

Alle cliënten die niet als een professionele cliënt worden behandeld (restcategorie).

## Verandering van categorie

### Opting-down (meer bescherming)

Professionele cliënten en AKT's kunnen verzoeken om als niet-professioneel cliënt behandeld te worden (*opting-down*). Het is hun verantwoordelijkheid om te verzoeken om een hoger beschermingsniveau wanneer zij zichzelf niet in staat achten de gelopen risico's adequaat in te schatten of te beheren. Het verzoek tot *opting-down*

wordt schriftelijk ingediend bij de raad van bestuur (een modelformulier is op eenvoudig verzoek beschikbaar bij Selectum). Als deze beslist het verzoek van de cliënt in te willigen, wordt het formulier voor akkoord getekend door een bestuurder. Een exemplaar wordt bewaard in het cliëntendossier. In bijlage bij de cliëntenovereenkomst wordt een aantekening gemaakt van de gewijzigde cliëntcategorisering. Als de raad van bestuur beslist het verzoek van de cliënt niet in te willigen, kan deze de overeenkomst met onmiddellijke ingang stopzetten om elders een hoger beschermingsniveau te zoeken.

Ook zonder verzoek van Cliënt kan Selectum overgaan tot *opting-down*. Telkens er wijzigingen optreden in de situatie van een professionele cliënt die van aard zijn om zijn categorisering als professionele cliënt te beïnvloeden, en tenminste één keer per jaar, wordt voor de professionele cliënten nagegaan of ze nog steeds beantwoorden aan de voorwaarden om als dusdanig behandeld te worden. Indien dit niet het geval is, wordt het dossier overgemaakt aan de raad van bestuur om te beslissen over de herziening van de categorisering. Na beslissing door de raad van bestuur wordt de cliënt schriftelijk in kennis gesteld van de herziening van zijn categorisering naar 'niet-professioneel'. Een kopie van dit schrijven wordt bewaard in het cliëntendossier. In bijlage bij de cliëntenovereenkomst wordt een aantekening gemaakt van de gewijzigde cliëntencategorisatie.

### Opting-up (minder bescherming)

De raad van bestuur kan onder bepaalde (uitzonderlijke) voorwaarden toestaan dat niet-professionele cliënten – onder meer overheidsinstellingen, lokale overheden, gemeenten en particuliere individuele beleggers – als professionele cliënt wordt behandeld (*opting-up*). Via het *opting-up* mechanisme doet de cliënt afstand van een deel van de geboden bescherming om bijvoorbeeld van een ruimer aanbod aan beleggingsproducten te genieten (bv. gestructureerde producten) of om goedkopere dienstverlening te bekomen. Aangezien de bescherming van de belegger één van de voornaamste MiFID doelstellingen is, wordt deze *opting-up* mogelijkheid afhankelijk gemaakt van een aantal criteria en van een specifieke procedure:

- Vooreerst moet een bestuurder van Selectum een adequaat onderzoek voeren naar de kennis, deskundigheid en ervaring van de cliënt om met redelijke zekerheid te kunnen besluiten dat deze in staat is zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de risico's in te schatten. Als toetsingsmaatstaf voor dit onderzoek maakt de bestuurder gebruik van de vragenlijst op grond waarvan het *fit & proper* karakter van bestuurders en effectieve leiders in financiële instellingen wordt onderzocht.
- Naast een geslaagde geschiktheidstoets door Selectum moet de cliënt ook nog aan minstens twee van de volgende drie kwantitatieve criteria voldoen: (i) tijdens de afgelopen vier kwartalen op de desbetreffende markt<sup>1</sup> per kwartaal gemiddeld 10 transacties van significante omvang<sup>2</sup> hebben verricht, (ii) beschikken over een portefeuille gelddeposito's en financiële instrumenten groter dan € 500.000, en (iii) gedurende tenminste een jaar werkzaam zijn of geweest zijn in de financiële sector binnen een beroepsbezigheid waarbij kennis van de beoogde transacties of diensten vereist is of was.
- Tenslotte zal de *opting-up* slechts geldig zijn als volgende procedure wordt gevolgd:
  - Het verzoek tot *opting-up* komt alleen de cliënt toe. Selectum heeft niet de bevoegdheid om een niet-professionele cliënt op eigen initiatief in een hogere cliëntcategorie in te delen.
  - De niet-professionele cliënt dient zijn verzoek schriftelijk in bij de raad van bestuur aan de hand van een door Selectum beschikbaar gesteld formulier (*opt-up* formulier). Hij laat daarbij weten of hij in het algemeen of enkel voor bepaalde diensten en/of producten als professionele cliënt wil aangemerkt worden en vanaf welke datum. Hij omschrijft verder de motivatie voor het *opting-up* verzoek.
  - Vervolgens is het de beurt aan Selectum om te toetsen of de niet-professionele cliënt voldoet aan de hogervermelde criteria. Indien dit het geval is, kan de raad van bestuur beslissen om over te gaan tot kwalificatie als professionele cliënt.
  - Wanneer de raad hiertoe overgaat, wordt dit bevestigd op het *opt-up* formulier samen met de waarschuwing dat deze beslissing leidt tot een lager beschermingsniveau en tot het verlies van cliëntencompensatierechten onder de bestaande garantieregelingen. Er wordt een bijlage bij het contract opgesteld waarin gespecificeerd wordt voor welke diensten, product(groepen) en/of

<sup>1</sup> Van een 'desbetreffende markt' is sprake wanneer het gaat om een markt waarop dezelfde, vergelijkbare of gerelateerde instrumenten worden verhandeld als deze die Cliënt wil gaan verrichten als professionele cliënt. Het hoeft niet te gaan om transacties op gereglementeerde markten.

<sup>2</sup> Er is sprake van transacties van een significante omvang wanneer deze de omvang van een gemiddelde transactie door een particuliere cliënt substantieel overstijgen. Verder is voor de bepaling van de omvang van de transacties de gehele markt van belang en niet enkel de handel in het kader van de dienstverlening van Selectum.

transacties de kwalificatie van professioneel cliënt geldt. Cliënt bevestigt vervolgens op het opt-up formulier dat hij zich bewust is van de gevolgen van het lagere beschermingsniveau en van het verlies van cliëntencompensatierechten onder bestaande garantieregelingen

- Wanneer de raad beslist het verzoek tot *opting-up* niet in te willigen, wordt de gemotiveerde beslissing vastgelegd in het opt-up formulier.
- Alle opgestarte opt-up formulieren worden, ongeacht de uiteindelijke uitkomst van het verzoek, bewaard in het cliëntendossier.

### 2.3 Beleggersprofiel en geschiktheidstoets

Selectum moet voor elke Cliënt een beleggersprofiel opstellen om na te gaan of de aangeboden diensten en producten wel geschikt zijn voor het specifiek profiel van Cliënt.

Om deze geschiktheidstoets te kunnen uitvoeren, verzamelt Selectum alle relevante informatie van Cliënt over diens beleggingsdoelstellingen, over diens kennis en ervaring met beleggen en over diens financiële situatie.

#### Beleggingsdoelstellingen

De informatie over de beleggingsdoelstellingen van Cliënt moet Selectum toelaten te beoordelen en met redelijke zekerheid te concluderen dat de financiële producten die vervat zijn in de door Selectum aangeboden dienstverlening of de door Cliënt aan Selectum gevraagde dienstverlening, beantwoorden aan deze doelstellingen.

Het verzamelen en documenteren van de informatie gebeurt aan de hand van Bijlage A2 bij de Overeenkomst, waarbij, voor zover van toepassing, volgende onderwerpen aan bod komen:

- De bedoeling van de belegging (vermogensoverdracht aan volgende generatie, vermogensgroei, uitgavenpatroon handhaven, ...)
- De beleggingshorizon
- De houding van Cliënt ten opzichte van de spanning tussen risico vs. rendement
- De houding van Cliënt ten opzichte van verlies
- Inherente risico's en risico-reducerende elementen in het beleggingsbeleid van Selectum
- Keuze van het portefeuilletype
- Gehanteerde benchmarks.

#### Kennis en ervaring

De informatie over de kennis en ervaring van Cliënt inzake financiële producten moet Selectum toelaten te beoordelen en met redelijke zekerheid te concluderen dat Cliënt de nodige kennis en ervaring heeft om de kenmerken en de risico's te begrijpen van de financiële producten die vervat zijn in de door Selectum aangeboden dienstverlening of de door Cliënt aan Selectum gevraagde dienstverlening.

Het verzamelen en documenteren van de informatie over kennis gebeurt aan de hand van Bijlage A31 bij de Overeenkomst, waarbij, voor zover van toepassing, volgende onderwerpen aan bod komen:

- Kennis vanuit de genoten opleiding
- Kennis vanuit de huidige en vroegere professionele activiteit
- Interesse in financiële producten en financiële markten
- Kennis van producten.

Het verzamelen en documenteren van de informatie over ervaring gebeurt aan de hand van Bijlage A32 bij de Overeenkomst, waarbij, voor zover van toepassing, volgende onderwerpen aan bod komen:

- Ervaring vanuit de huidige en vroegere professionele activiteit
- Ervaring met transacties in financiële producten
- Ervaring inzake samenwerking met beleggingsondernemingen.

#### Financiële situatie

De informatie over de financiële toestand van Cliënt inzake financiële producten moet Selectum toelaten te beoordelen en met redelijke zekerheid te concluderen dat Cliënt de financiële draagkracht heeft om de beleggingsrisico's te kunnen opvangen die verbonden zijn met de financiële producten die vervat zijn in de door Selectum aangeboden dienstverlening of de door Cliënt aan Selectum gevraagde dienstverlening.

Het verzamelen en documenteren van de informatie over kennis gebeurt aan de hand van Bijlage A4 bij de Overeenkomst, waarbij, voor zover van toepassing, volgende onderwerpen aan bod komen:

- Reguliere jaarlijkse cashflows
- Spreiding van het vermogen
- Herkomst van het vermogen.

### Geschiktheidsbeoordeling

Selectum mag zich verlaten op de informatie die Cliënt verstrekt, tenzij zij weet of zou moeten weten dat deze informatie kennelijk verouderd, onnauwkeurig of onvolledig is. Indien Cliënt gevraagde informatie niet kan of wil overmaken, zal dit feit in het cliëntendossier worden gedocumenteerd, samen met eventuele compenserende maatregelen die een eventuele verderzetting van de transactie verantwoorden. Het is de verantwoordelijkheid van Selectum om de ingezamelde informatie in haar geheel te beoordelen en na te gaan of deze samenhangend is en geen interne tegenstrijdigheden vertoont en volledig en betrouwbaar is om een geschiktheidsbeoordeling te kunnen uitvoeren.

Opdat een beoogde dienstverlening geschikt zou zijn voor Cliënt, moeten volgende voorwaarden vervuld zijn:

- De dienstverlening voldoet aan de beleggingsdoelstellingen van Cliënt
- Cliënt heeft de nodige ervaring en kennis om te begrijpen welke risico's verbonden zijn aan de dienstverlening
- Cliënt kan alle met de dienstverlening samenhangende beleggingsrisico's financieel dragen.

## 2.4 Beheersing van de integriteitsrisico's

Om de cliëntenintegriteit te bewaken heeft Selectum een op risico-analyse gebaseerde aanpak geïmplementeerd waarbij de risico's worden geïdentificeerd, beoordeeld en beheerst in een dynamisch proces dat schematisch kan samengevat worden in de volgende tabel:

RISICO-IDENTIFICATIE			
RISICOBEOORDELING		RISICOBEBEERSING	
Integraal	Op individueel Cliëntenniveau	Acceptatie	Monitoring
Normaal	Normaal	CDD	Normale waakzaamheid
Normaal	Verhoogd	CDD + Individuele beoordeling van de factoren met verhoogd risico	Normale waakzaamheid + verhoogde waakzaamheid voor de factoren met verhoogd risico
Verhoogd	Normaal <sup>1</sup>	CDD	Normale waakzaamheid
Verhoogd	Verhoogd <sup>1</sup>	CDD + Individuele beoordeling van de factoren met verhoogd risico	Normale waakzaamheid + verhoogde waakzaamheid voor de factoren met verhoogd risico
ORGANISATORISCH KADER			

<sup>1</sup> na extra gedetailleerd nazicht van de volledigheid van de identificatie van situaties van verhoogd risico

Bij de identificatie van de risico's houdt Selectum rekening met:

- Cliëntgebonden risicofactoren
- Geografische risicofactoren
- Product-, dienst- en transactiegebonden risicofactoren
- Leveringskanaalgebonden risicofactoren.

Aan de hand van de geïdentificeerde risico's wordt een integrale beoordeling gemaakt van het inherent risico inzake WG/FT en cliëntenintegriteit op entiteitsniveau (bedrijfsbreed). De integrale risicobeoordeling wordt door de raad van bestuur ingeschaald als "normaal" of "verhoogd" (momenteel "normaal")

Als de integrale risicobeoordeling aangeeft dat het risico op cliëntenintegriteit "verhoogd" is, dan geldt dit, behoudens grondige en schriftelijk gedocumenteerde beoordeling van het tegendeel, ook voor de beoordeling op individueel cliënteniveau. Omgekeerd, als de bedrijfsbrede beoordeling een "normaal" risico aangeeft, betekent dit niet dat situaties van verhoogd risico uitgesloten zijn op het niveau van de individuele cliënt. Bij het aangaan van een zakelijke relatie wordt een checklist met mogelijke situaties van verhoogd risico overlopen. Vanaf het ogenblik dat een situatie van verhoogd risico wordt geïdentificeerd, wordt de betrokken Cliënt als verhoogd risico gecategoriseerd.

Los van de risicobeoordeling wordt voor elke individuele zakenrelatie bij acceptatie de normale Customer Due Diligence (CDD) uitgevoerd en vervolgens, na acceptatie, wordt de cliënt voortdurend gemonitord volgens de regels van normale waakzaamheid.

Bij acceptatie worden voor alle cliënten de CDD-basisprocedures toegepast, die deel uitmaken van het cliëntenacceptatiebeleid, en waarbij cliënten worden geïdentificeerd en hun identiteit wordt geverifieerd overeenkomstig de WG/FT-vereisten.

Na acceptatie worden de cliënten voortdurend gemonitord volgens de regels van de normale waakzaamheid. Deze regels omvatten onder meer (i) de permanente update van de cliënteninformatie, (ii) de periodieke review van de cliëntendossiers, (iii) de transactiemonitoring, (iv) de naleving van de financiële embargo's, en (v) de bewaring van documenten en stukken.

Situaties van verhoogd risico vergen verhoogde waakzaamheid en verscherpt onderzoek op het vlak van de risicofactoren die aanleiding geven tot het verhoogd risico.