

Een Europese richtlijn om de belegger beter te beschermen

Sinds 1 november 2007 is de Europese MiFID-richtlijn (wat staat voor "Markets in Financial Instruments Directive") in werking getreden in de Europese Economische Ruimte, die de lidstaten van de Europese Unie, IJsland, het Prinsdom Liechtenstein en Noorwegen groepeerd.

MiFID beoogt niet alleen, binnen de Europese ruimte, de financiële diensten te harmoniseren, maar wil ook de maatregelen ter bescherming van de belangen van de Beleggers formaliseren en aanscherpen.

Deze nieuwe bepalingen zullen van toepassing zijn op elke beleggingsonderneming die diensten aanbiedt in verband met financiële instrumenten, zoals de uitvoering van beursorders, het verstrekken van beleggingsadvies en het beheren van portefeuilles. Hoewel MiFID erop gericht is de werking van de Europese financiële markten te harmoniseren, wil de richtlijn eveneens de doeltreffendheid en de transparantie van de financiële markten verbeteren, met name door een gezonde concurrentie tussen de financiële centra in Europa tot stand te brengen.

De MiFID-richtlijn is gestructureerd rond verschillende algemene principes die toegepast worden binnen elke Europese financiële instelling. Wij noemen er vier belangrijke.

Om te beginnen bepaalt de MiFID-richtlijn dat beleggingsondernemingen (zoals banken, beursvennootschappen en vermogensbeheervenvennootschappen) erover moeten waken dat de aangeboden producten en diensten optimaal afgestemd zijn op het risicoprofiel van iedere belegger. Verder bepaalt de MiFID-richtlijn dat elke instelling een "best execution"-beleid moet uitwerken om ervoor te zorgen dat het beursorder van de belegger zo goed mogelijk wordt uitgevoerd. De Europese MiFID-richtlijn legt eveneens striktere normen vast met betrekking tot het beheer van de beursorders. Ten slotte bevat ze strikte bepalingen op het vlak van transparantie en de aan de beleggers te verstrekken informatie.

Sinds zijn oprichting in 1928 heeft Leleux Associated Brokers altijd geprobeerd om het belang van zijn cliënten voorop te stellen. Het is dan ook logisch dat de inwerkingtreding van de MiFID-richtlijn onze werkwijze niet fundamenteel gewijzigd heeft, want onze Onderneming voldoet al vele jaren aan een groot aantal van de nieuwe eisen van de richtlijn. Een aantal procedures moest aangepast worden, om optimaal te voldoen aan de vormvoorschriften die de richtlijn sinds november 2007 heeft ingevoerd. Elke belegger kan dan ook bij zijn dagelijks beheer de invloed ondervinden van de MiFID-richtlijn. Met dit in het achterhoofd hebben wij besloten om in deze enkele bladzijden de algemene principes van de richtlijn voor te stellen.



■ Betere bescherming van de belegger

Eén van de doelstellingen van de MiFID-richtlijn is de belegger beter te beschermen bij zijn beleggingsbeslissingen. De cliënten van de Europese beleggingsondernemingen (banken, beursvennootschappen, vermogensbeheer-vennootschappen) worden daartoe ingedeeld in drie categorieën:

- Niet-professionele cliënten
- Professionele cliënten
- In aanmerking komende tegenpartijen

De richtlijn bepaalt dat alle beschermingsmaatregelen van toepassing zijn op niet-professionele cliënten, terwijl het beschermingsniveau minder hoog is voor professionele cliënten en voor in aanmerking komende tegenpartijen. Zo dient elke Europese beleggingsonderneming haar cliënten in te delen en hen op de hoogte te brengen van de categorie waarin ze worden opgenomen. Bij deze indeling dienen vanzelfsprekend de door de richtlijn vastgestelde criteria in aanmerking genomen te worden.

■ Advies in overeenstemming met het profiel van de belegger

De Europese MiFID-richtlijn bepaalt dat de financiële instellingen, wanneer zij aan een particuliere belegger beleggingsadvies- of portefeuillebeheerdiensten verstrekken, moeten nagaan of de beleggingen die door hun bemiddelaar worden uitgevoerd, afgestemd zijn op hun cliënt. Volgens dit principe moet de beleggingsonderneming, wanneer zij deze diensten aanbiedt, het beleggersprofiel van de cliënt opstellen.

Hiertoe zal uw financiële tussenpersoon een aantal gegevens moeten verzamelen over uw beleggingsdoelstellingen, uw kennis op het gebied van beleggingen, uw ervaring of uw financiële situatie. Op basis van deze informatie zal uw beleggersprofiel opgesteld worden. Vanaf dat moment zal uw financiële tussenpersoon bij elk beleggingsadvies dat hij uitbrengt nauwgezet rekening moeten houden met uw beleggingsprofiel. Uw financiële tussenpersoon zal u dus niet kunnen aanraden een financiële transactie te verrichten waarbij u een overdreven groot risico zou nemen gezien uw beleggersprofiel.

Bij Leleux Associated Brokers zullen onze relatiebeheerders om de drie jaar uw beleggingsprofiel bijwerken om ervoor te zorgen dat dit voortdurend afgestemd is op uw behoeften. Drie maanden vóór het verstrijken ervan ontvangt u een brief waarin u verzocht wordt om contact op te nemen met uw relatiebeheerder om deze formaliteit, die slechts tien minuten in beslag neemt, af te handelen.

■ Betere voorlichting van beleggers

De Europese richtlijn stelt verschillende criteria vast op het vlak van informatieverstrekking aan beleggers. Zo moet de door de beleggingsonderneming verstrekte informatie duidelijk, eerlijk, correct en ondubbelzinnig zijn. Zij moet de belegger de

mogelijkheid bieden beleggingsbeslissingen te nemen met kennis van de aard en het risico van zijn belegging. Zo moet de belegger een algemene beschrijving krijgen van de aard en de risico's van de financiële instrumenten waarin hij wenst te beleggen.

■ Beter beheer van belangenconflicten

MiFID bepaalt eveneens dat elke Europese beleggingsonderneming alle noodzakelijke maatregelen moet nemen om belangenconflicten te identificeren, te onderzoeken en te behandelen. De financiële bemiddelaar werkt een beleid voor het beheer van belangenconflicten uit.

Dit maakt deel uit van onze nieuwe algemene voorwaarden die u ontvangen hebt bij het openen van uw rekening. Bij Leleux Associated Brokers is dergelijk beleid ter voorkoming van belangenconflicten al vele jaren van kracht.

■ Regelmatige verslaggeving aan de beleggers

MiFID bepaalt dat de financiële bemiddelaar zijn cliënten regelmatig moet inlichten over de producten en diensten die hij hen verstrekt heeft. Zo moeten de beleggers van hun beleggingsonderneming een bevestiging krijgen dat hun orders werden uitgevoerd en moeten zij, minstens één keer per jaar, een overzicht ontvangen met alle financiële instrumenten die zij bij hun financiële bemiddelaar in portefeuille hebben. Het verslag ten behoeve van de cliënt wiens portefeuille wordt beheerd moet eveneens, met betrekking tot de door het overzicht gedekte periode, een beschrijving bevatten van de inhoud en de waarde van zijn portefeuille, de totaal ontvangen bedragen (interessen en dividenden), een overzicht van de betaalde commissielonen en kosten en moet tevens een prestatievergelijking met een vooraf overeengekomen referentiewaarde bevatten.

Leleux Associated Brokers verstrekt u reeds vele jaren dit soort verslag: ofwel sturen wij u ten laatste de dag na de uitvoering van uw beursorder onze rekeningsuittreksels toe, ofwel ontvangt u een compleet situatieoverzicht van effecten en contanten met een waardering en een beschrijving van de verdeling van uw vermogen.

■ Uitvoering van de orders onder de beste omstandigheden

MiFID bepaalt dat elke financiële instelling een beleid voor de uitvoering van orders dient uit te werken en te verspreiden. Het principe ervan is eenvoudig: de financiële tussenpersoon moet nagaan naar welke gereglementeerde of niet-gereglementeerde markt de orders van haar cliënten moeten verzonden worden, opdat deze de grootste kans op een uitvoering onder de beste voorwaarden zou hebben. Met andere woorden, uw financiële tussenpersoon zal dienen na te gaan welke markt de beste prijs aanbiedt, ondermeer rekening houdend met de liquiditeit van het effect op elke markt en de kosten en fiscaliteit eigen aan deze markt.

Als lid van de grote Europese markten Euronext, Xetra, Beurs van Luxemburg, Euronext Derivaties, de Beurs van Londen als Chi-X Europe en BATS, kunnen wij u één van de beste strategieën voor het uitvoeren van marktorders voorstellen.

■ De verschillende types financiële diensten

De Europese MiFID-richtlijn stelt de financiële diensten vast die door de Europese beleggingsondernemingen verstrekt kunnen worden. Leleux Associated Brokers concentreert zich op vijf fundamentele diensten.

■ **“Execution Only”:** Deze dienst is een zuivere beursbemiddelingsdienst die enkel en alleen bestaat uit het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van beursorders. De beleggingsonderneming beperkt zich dus tot het uitvoeren van een door een cliënt gegeven beursorder en mag in geen geval een aanbeveling doen of advies of raad geven in verband met de verrichting. Er dient echter een onderscheid gemaakt te worden tussen zogenaamde niet-complexe producten, zoals aandelen, obligaties en beveks, waarvoor de financiële bemiddelaar niet dient na te gaan in hoeverre de belegger kennis heeft van of ervaring heeft met het product, en de zogenaamde complexe (warrants, opties of futures) en gestructureerde producten (reverse convertible, turbo, enz ...), waarvoor de financiële bemiddelaar wel zal moeten nagaan of de belegger weet welk risico eraan verbonden is. Zonder deze controle zal de beleggingsonderneming van de cliënt geen beursorders voor complexe producten kunnen aanvaarden.

■ **De dienst Ontvangst en Doorgeven van Orders:** Dit is een zuivere beursbemiddelingsdienst bestemd voor professionals uit de financiële sector of voor professionele cliënten in het algemeen. Deze dienst omvat het ontvangen, het doorgeven, het verdedigen en het uitvoeren van beursorders. De onderneming is met andere woorden belast met het verdedigen van het order op de markten en met het uitvoeren ervan in overeenstemming met de instructies van de professionele cliënt. Deze dienst kan echter op geen enkele wijze gepaard gaan met een aanbeveling, een advies of een tip over de transactie. Ook hierbij moet de financiële tussenpersoon nagaan dat de professionele cliënt het risico begrijpt dat verbonden is aan het gebruik van complexe producten. Zonder deze controle zal de beleggingsonderneming geen beursorders voor complexe producten kunnen aanvaarden van de cliënt.

■ **Gericht Beleggingsadvies:** Dit is een beursbemiddelingsdienst die bestaat in het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van beursorders en, eventueel, op verzoek van de klant, het gericht verstrekken van advies, aanbevelingen of raad over een geplande financiële transactie. De financiële bemiddelaar dient dan het beleggingsprofiel van zijn cliënt op te stellen. Vóór elke transactie zal de bemiddelaar nagaan of de geplande transactie in overeenstemming is met het profiel van de cliënt. Is dit niet het geval dan moet de financiële bemiddelaar de cliënt inlichten over het risico dat eraan verbonden is en er eventueel van afzien hem zulk beleggingsvoorstel te doen. Zoals gezegd gaat het om gericht advies, dit wil zeggen dienstverlening op verzoek van de cliënt bij

het plaatsen van zijn beursorder. Enkel het gepaste karakter van de uitgevoerde of aanbevolen transacties zal worden geverifieerd. Geen enkele opvolging van de portefeuille zal worden verzorgd.

■ **De dienst Algemeen Beleggingsadvies:** Deze dienst heeft veel van een beleggingsadviesdienst waarbij de beleggingsvoorstellen niet uitgaan van de cliënt, maar wel van de beleggingsonderneming. Er wordt een opportune beleggingsstrategie uitgewerkt op basis van de economische en financiële context van het moment. De cliënt krijgt aanbevelingen over de uit te voeren transacties in overeenstemming met deze beleggingsstrategie en, uiteraard, met zijn risicoprofiel. Voor de aankoop van een nieuwe positie is het akkoord van de cliënt vereist. Bovendien wordt de portefeuille van de cliënt op de voet gevolgd en kan de beursvennootschap de posities in de portefeuille op ieder ogenblik opnieuw verkopen op discretionaire basis.

■ **De dienst Portefeuillebeheer:** Deze vijfde dienst bestaat in een discretionair beheer van de portefeuille van de belegger. Hierbij neemt de financiële tussenpersoon de beleggingsbeslissingen in de portefeuille van de cliënt zonder de verplichting om hem eerst te raadplegen, maar met inachtneming van het voor de cliënt vastgestelde beleggingsprofiel.

Terwijl de Europese MiFID-richtlijn nu een formeel kader en duidelijke regels vaststelt voor elk van deze diensten, biedt Leleux Associated Brokers al vele jaren begeleiding en advies op maat van uw risicoprofiel. Het is in deze context dat wij u vier van de vijf bovenstaande beleggingsdiensten kunnen aanbieden, namelijk het Ontvangen en Doorgeven van Orders, het Gericht Beleggingsadvies, het Algemeen Beleggingsadvies en het Portefeuillebeheer. Wij streven er dus naar om onze niet-professionele cliënten een toegevoegde waarde te bieden die verder gaat dan de eenvoudige uitvoering van een beursorder, met advies op maat van de specifieke situatie van ieder van onze cliënten.

■ Bemiddeling en kwaliteit

De MiFID-richtlijn bepaalt tot slot dat elke financiële instelling in Europa op zijn zetel een dienst Bemiddeling en Kwaliteit moet creëren, die zo snel mogelijk elke klacht of elk verzoek om informatie van een cliënt van de instelling behandelt. Bij Leleux Associated Brokers hebben wij deze afdeling in 2001 opgericht, dus zes jaar vóór de inwerkingtreding van de richtlijn. Deze dienst staat momenteel tot uw beschikking. U kunt er alle verzoeken om informatie en alle klachten naartoe sturen, op het adres van onze maatschappelijke zetel in Brussel. Wij zullen u zo snel mogelijk antwoorden.

Besluit

U zult wel begrepen hebben dat de Europese MiFID-richtlijn een mijlpaal is voor de Europese financiële industrie. Het ging om een enorm werk waarbij de meeste medewerkers van de Europese beleggingsondernemingen betrokken waren en die aanzienlijke investeringen vergde. Het doel was echter niet min, en zeker de moeite waard: identieke regels vaststellen voor beleggingsondernemingen in heel de Europese Unie om zo de belegger beter te beschermen.

Dit werk is echter niet voltooid. De richtlijn heeft een echte impuls gecreëerd voor hervormingen die nog vele jaren zal aanhouden. De MiFID-richtlijn zelf zal nog herhaaldelijk worden aangepast, om eventuele afwijkingen te corrigeren en ze nog doeltreffender te maken.

Bij Leleux Associated Brokers hebben verschillende werkgroepen in 2007 de wetteksten bestudeerd om u de service aan te bieden die het best aan uw verwachtingen beantwoordt. Deze werkgroepen zullen ook vandaag de wetgeving volgen om onze procedures aan te passen aan de nieuwe regels die elk jaar ontstaan. Onze 80 jaar ervaring en de competentie van onze 120 medewerkers garanderen u dat wij ons uiterste best zullen doen om u een uitstekende service te bieden, die aan uw verwachtingen beantwoordt en die de principes van de richtlijn respecteert.

Dit document is louter informatief en is bestemd voor diegene aan wie het geadresseerd is. Het mag niet worden gereproduceerd, gekopieerd of aan andere personen worden verdeeld.

Hoewel dit document zorgvuldig werd opgesteld en de informatie die erin wordt opgenomen uit de betrouwbaarste bronnen afkomstig is, kan Leleux Associated Brokers de juistheid of de volledigheid van de gegevens niet waarborgen en wijst in dit opzicht elke aansprakelijkheid af.