

Voorwaarden beleggings- dienstverlening

OKTOBER 2020

Inhoudsopgave

1.	Definities, verwijzingen en kopjes	3
2.	Toepasselijkheid; Aanvang dienstverlening; Acceptatie; Zorgplicht	4
3.	Derden	5
4.	Risico's van beleggen en ontvangen informatie	5
5.	Execution-only dienstverlening	6
6.	Bewaring financiële instrumenten en gelden; uitkeringen	6
7.	Vergoedingen	7
8.	Orders en andere instructies; beschikkingsmacht corporate actions	7
9.	Uitvoering van orders; het orderuitvoeringsbeleid.	8
10.	Settlement / creditering onder voorbehoud	9
11.	Royement van orders in financiële instrumenten	10
12.	Administratie, nota, rapportage	10
13.	Protest en Reclame	10
14.	Verzuim cliënt	11
15.	Verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid van Kempen & Co	11
16.	Schadebeperking door de cliënt	12
17.	Belangentegenstellingen	12
18.	Vertegenwoordigingsbevoegdheid	13
19.	Belastingwetgeving	13
20.	Geen afstand van recht	14
21.	Privacybepalingen	14
22.	Verpanding en vruchtgebruik	15
23.	Verrekening	15
24.	Zekerheden	15
25.	Beperkingen/wijziging dienstverlening	16
26.	Duur en beëindiging	16
27.	Garantieregeling	17
28.	Contracts- of schuldovername / beperking overdraagbaarheid	17
29.	Taalkeuze	17
30.	Incidenten en calamiteiten	18
31.	Partiële nietigheid of vernietigbaarheid	18
32.	Wijzigingen en aanvullingen	18
33.	Toepasselijk recht, klachten, geschillen en jurisdictie	18
	Bijlage	19
	Risico's beleggingsdienstverlening	19

Afhankelijk van de te verlenen beleggingsdiensten kunnen naast de Voorwaarden Beleggingdienstverlening ook andere voorwaarden van toepassing zijn, respectievelijk kan worden verlangd dat ook andere overeenkomsten dan wel verklaringen worden ondertekend door Cliënt.

Indien tussen partijen ook andere, meer specifieke voorwaarden van kracht zijn in verband met het verlenen door Kempen & Co van beleggingsdiensten dan prevaleren die specifieke voorwaarden boven de onderhavige Voorwaarden. Eventuele schriftelijke individuele partijafspraken prevaleren boven alle voornoemde voorwaarden.

1. Definities, verwijzingen en kopjes

1.1. In deze Voorwaarden Beleggingdienstverlening Kempen & Co wordt verstaan onder:

- a. Bestedingsruimte: het positieve tegoed aan gelden op een Beleggingsrekening, plus een eventuele kredietlimiet op een Effectenrekening, minus de vereiste dekking voor marginverplichtingen en de door Kempen & Co noodzakelijk geachte reserveringen (bijvoorbeeld voor lopende orders in Financiële Instrumenten)(Effecten)Beurs: elke gereguleerde markt of handelsplatform waarop via Kempen & Co kan worden gehandeld;
- b. Clearinginstelling: de instelling die voor de Beurs de clearing verzorgt van de transacties in Financiële Instrumenten;
- c. Cliënt: een natuurlijke- of rechtspersoon die met Kempen & Co een Overeenkomst heeft gesloten;
- d. Effectenrekening: een beleggingsrekening, zoals door Cliënt geopend bij Kempen & Co;
- e. Execution-only: een vorm van beleggingdienstverlening als bedoeld in art. 1:1 onder definitie van 'verlenen van een beleggingsdienst' onderdeel a of b Wft. Hieronder wordt verstaan het door Kempen & Co ontvangen en doorgeven dan wel voor rekening en risico van de Cliënt uitvoeren van orders met betrekking tot Financiële Instrumenten. Meer in het bijzonder verstrekt Kempen & Co bij deze dienstverlening geen advies als bedoeld in art. 1:1 definitie van 'verlenen van een beleggingsdienst' onderdeel d Wft en toetst Kempen & Co niet of de uitvoe-

ring van een order geschikt is voor de Cliënt en/of past binnen zijn portefeuille;

- f. Externe Rekeningen: op naam van Cliënt staande geld- en effectenrekening(en) aangehouden bij een andere bank en/of beleggingsonderneming;
- g. Financiële Instrumenten: financiële instrumenten zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft;
- h. Kempen & Co: Kempen & Co is een handelsnaam van Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V., statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch en mede kantoorhoudende aan de Beethovenstraat 300, 1077 WZ te Amsterdam. Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V. heeft een vergunning als bankbeleggingsonderneming en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten en is ingeschreven in hun registers;
- i. Overeenkomst: de met de Cliënt gesloten overeenkomst waarvan de Voorwaarden integraal onderdeel uitmaken;
- j. Reglementering: het complex van statuten, reglementen en andere voorschriften (met inbegrip van de contractspecificaties van het betreffende Financiële Instrument) van Beurzen en/of Clearinginstellingen zoals deze te eniger tijd gedurende de looptijd van de relatie tussen de Cliënt en Kempen & Co, al dan niet na wijziging, luiden;
- k. Voorwaarden: de onderhavige Voorwaarden Beleggingdienstverlening Kempen & Co;
- l. Website: de website van Kempen & Co, zijnde www.kempen.com;
- m. Werkdag(en): elke dag van de week waarop Kempen & Co voor het publiek geopend is;
- n. Wft: Wet op het financieel toezicht.

1.2. Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van de Voorwaarden, tenzij anders vermeld.

- 1.3. Kopjes boven de artikelen dienen uitsluitend voor leesgemak en hebben geen invloed op de betekenis van de Voorwaarden.
- 1.4. In de Voorwaarden wordt onder enkelvoud tevens meervoud verstaan en onder mannelijk tevens vrouwelijk en vice versa.

2. Toepasselijkheid; Aanvang dienstverlening; Acceptatie; Zorgplicht

- 2.1. Naast de voorwaarden voor specifieke diensten en producten waarvan Cliënt gebruik maakt, zijn de onderhavige Voorwaarden van toepassing op de Overeenkomst en enige nadere overeenkomst tussen Kempen & Co en de Cliënt in verband met het verlenen van beleggingsdiensten.
- 2.2. De Cliënt verschaft Kempen & Co met inachtneming van de geldende privacywetgeving, op haar eerste verzoek informatie over zijn activiteiten en doeleinden en over de redenen van (voorgenomen) afname van diensten en/of producten van Kempen & Co. De Cliënt deelt desgevraagd aan Kempen & Co de herkomst mee van op een Effectenrekening geadministreerde gelden of Financiële Instrumenten.
- 2.3. Cliënt kan gebruik maken van de dienstverlening van Kempen & Co nadat Cliënt conform de wettelijke bepalingen door Kempen & Co is geïdentificeerd en geaccepteerd, en overeenkomstig deze Voorwaarden een Effectenrekening is geopend en/of Externe Rekeningen zijn aangewezen.
- 2.4. Kempen & Co kan regels stellen omtrent identificatie, acceptatie en/of de omvang, aard en reikwijdte van de dienstverlening. De Cliënt en zijn vertegenwoordigers zijn verplicht aan Kempen & Co in dit kader alle medewerking te verlenen en informatie te verstrekken. Wijzigingen in de verstrekte gegevens moeten terstond schriftelijk aan Kempen & Co worden meegedeeld. Kempen & Co mag van documenten, waaruit deze gegevens blijken, kopieën

maken, de gegevens registreren en bewaren. Als de Cliënt een rechtspersoon of samenwerkingsverband is, zijn de Cliënt en zijn vertegenwoordigers tevens verplicht op eerste verzoek van Kempen & Co inzicht te verschaffen in de eigendoms- en zeggenschapsstructuur van de rechtspersoon of samenwerkingsverband op de wijze zoals verzocht door Kempen & Co, waaronder de uiteindelijk belanghebbende. De Cliënt zal de uiteindelijk belanghebbende perso(o)n(en) aan Kempen & Co bekend maken, en Kempen & Co onmiddellijk informeren over aangekondigde wijzigingen.

- 2.5. De Cliënt deelt Kempen & Co mee naar welk adres voor hem bestemde documenten en/of informatie kunnen worden gezonden. De Cliënt deelt naams- en adreswijzigingen zo spoedig mogelijk schriftelijk aan Kempen & Co mee. Als het adres van de Cliënt door zijn toedoen niet (meer) bij Kempen & Co bekend is, kan Kempen & Co onderzoek doen naar het adres van de Cliënt zonder daartoe verplicht te zijn. De kosten van een dergelijk onderzoek komen voor rekening van de Cliënt. De Cliënt die geen bij Kempen & Co bekend adres heeft, wordt geacht zijn postadres te hebben gekozen op het adres waar Kempen & Co gevestigd, tenzij anders overeengekomen.
- 2.6. De Cliënt is verplicht in het verkeer met Kempen & Co zorgvuldig en veilig om te gaan met het gebruik van internet, fax, e-mail, post of andere communicatie- middelen. De Cliënt moet aan hem ter beschikking gestelde middelen zoals formulieren, informatie- dragers, communicatie- en beveiligingsmiddelen, toegangscode's en wachtwoorden zorgvuldig be- waren en behandelen. De Cliënt moet met persoonlijke toegangscode's en dergelijke zorgvuldig om- gaan en deze geheim houden voor andere personen. De Cliënt houdt zich aan de door Kempen & Co gestelde beveiligingsvoorschriften. Als de Cliënt weet of redelijkerwijze kan vermoeden dat door of namens Kempen & Co aan hem ter beschikking gestelde middelen in handen van een onbevoegde zijn geraakt of daarmee misbruik is of kan worden gemaakt of dat een onbevoegde zijn toegangscode(s) kent, moet hij daarvan terstond mededeling doen aan Kempen & Co.
- 2.7. De Cliënt en zijn vertegenwoordigers deponeren op eerste verzoek van Kempen & Co een voorbeeld van hun handgeschreven handtekening bij Kem-

pen & Co op een wijze en/of in een vorm als door Kempens & Co bepaald. Het van een persoon verkregen voorbeeld geldt tegenover Kempens & Co als weergave van zijn actuele handgeschreven handtekening, ongeacht de hoedanigheid waarin hij tegenover Kempens & Co handelt, totdat Kempens & Co van een wijziging in kennis is gesteld.

- 2.8. Kempens & Co is gerechtigd om een Cliënt zonder opgave van redenen niet te accepteren, dan wel tussentijds de dienstverlening op te zeggen op een wijze als bedoeld in artikel 26.
- 2.9. Kempens & Co hoeft bij haar dienstverlening geen gebruik te maken van niet-openbare informatie, waar- onder koersgevoelige informatie.
- 2.10. Kempens & Co neemt bij haar dienstverlening de nodige zorgvuldigheid in acht en houdt daarbij naar beste vermogen rekening met de belangen van de Cliënt.
- 2.11. De Cliënt neemt jegens Kempens & Co de nodige zorgvuldigheid in acht en houdt daarbij naar beste vermogen rekening met de belangen van Kempens & Co. De Cliënt stelt Kempens & Co in staat haar wettelijke en contractuele verplichtingen na te kunnen komen en haar dienstverlening correct te kunnen uitvoeren. De Cliënt mag van de diensten en/of producten van Kempens & Co geen oneigenlijk of onrechtmatig gebruik (laten) maken, waaronder mede begrepen gebruik dat strijdig is met wet- en regelgeving, dienstbaar is aan strafbare feiten of schadelijk is voor Kempens & Co of haar reputatie of voor de integriteit van het financiële stelsel.

3. Derden

- 3.1. Kempens & Co is bevoegd gebruik te maken van de diensten van derden, daaronder begrepen doch niet beperkt tot diensten met betrekking tot de uitvoering van orders, het in bewaring geven van de Financiële Instrumenten aan derden en het verkrijgen van de rechten ten aanzien van de Financiële Instrumenten door tussenkomst van derden.

- 3.2. Als de Cliënt zelf een derde heeft ingeschakeld of aangewezen, zijn de gevolgen van die keuze voor rekening van de Cliënt.

- 3.3. Als de Cliënt Kempens & Co een opdracht of volmacht geeft, mag Kempens & Co ter uitvoering daarvan ook handelen met zichzelf als wederpartij, en mag zij die opdracht of volmacht ook aan een derde geven.

4. Risico's van beleggen en ontvangen informatie

- 4.1. In bijlage 1 'Belangrijke kenmerken en risico's van beleggen' worden de kenmerken en specifieke risico's van verschillende soorten Financiële Instrumenten nader toegelicht. De bijlage beoogt niet alle kenmerken en risico's ten aanzien van alle soorten Financiële Instrumenten te beschrijven.

- 4.2. De waarde van een belegging in Financiële Instrumenten kan geheel of gedeeltelijk verloren gaan. De Cliënt dient erop toe te zien voortdurend in staat te zijn om deze verliezen te kunnen dragen.

- 4.3. Indien de Cliënt bij het beleggen gebruikmaakt van geleend geld, verklaart de Cliënt uitdrukkelijk zich ervan bewust te zijn het risico te lopen zijn inleg te verliezen en een schuld over te houden.

- 4.4. Door het aangaan van de Overeenkomst verklaart de Cliënt dat hij:

- a. voldoende informatie heeft ontvangen om zich een oordeel te vormen over de inhoud en omvang van de door Kempens & Co verleende diensten onder de Overeenkomst;
- b. naar zijn mening voldoende door Kempens & Co is ingelicht over de risico's en gevolgen die aan de dienstverlening door Kempens & Co en aan het beleggen in Financiële Instrumenten in het bijzonder zijn verbonden;
- c. zich volledig bewust is van deze risico's en gevolgen, en deze risico's en gevolgen aanvaardt.

- 4.5. Kempen & Co verricht alle handelingen in het kader van de beleggingsdienstverlening voor rekening en risico van de Cliënt.

5. Execution-only dienstverlening

- 5.1. Kempen & Co verleent Cliënt uitsluitend Execution-only beleggingsdiensten, tenzij schriftelijk anders is overeengekomen. Ingeval Kempen & Co voor Cliënt Execution-only beleggingsdiensten aan niet-professionele beleggers verleent zal Kempen & Co, informatie inwinnen over de kennis en ervaring van de Cliënt met betrekking tot deze dienstverlening of de betreffende Financiële Instrumenten of eventuele andere financiële producten, opdat Kempen & Co kan beoordelen of deze dienst of dat product passend is voor de Cliënt (de zgn. 'passendheidstoets'). Indien de Execution-only dienstverlening naar de mening van Kempen & Co niet passend is voor de Cliënt, dan waarschuwt Kempen & Co de Cliënt hiervoor. Indien de Cliënt geen of onvoldoende informatie verschaft over zijn kennis en ervaring, waarschuwt Kempen & Co de Cliënt dat zij als gevolg daarvan niet in staat is na te gaan of de dienstverlening voor de Cliënt passend is.
- 5.2. Cliënt staat ervoor in dat alle door hem mondeling of schriftelijk aan Kempen & Co verstrekte informatie volledig en juist is.
- 5.3. Het gestelde in artikel 5.1 is niet van toepassing op de hier bedoelde dienstverlening met betrekking tot:
- a. aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt of een met een gereguleerde markt vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat van de Europese Unie of Europese Economische Ruimte is, zijn toegelaten;
 - b. instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt worden verhandeld;
 - c. verhandelbare obligaties of andere schuldinstrumenten, voor zover het geen converteerbare obligaties of converteerbare schuldinstrumenten betreft;
 - d. rechten van deelneming in een instelling voor collectieve beleggingen in effecten; of
 - e. bij algemene maatregel van bestuur aangewe-

zen Financiële Instrumenten, indien Kempen & Co voorafgaand aan de dienstverlening heeft aangegeven dat zij de geschiktheid van de dienst of het financieel product voor de Cliënt niet heeft beoordeeld.

- 5.4. In geval Kempen & Co Execution-only dienstverlening verleent, heeft Cliënt geen recht op meer of andere diensten van Kempen & Co dan orderuitvoering, afwikkeling en settlement, administratie en bewaring. Kempen & Co zal de door Cliënt gegeven order(s) tot het verrichten van transacties in Financiële Instrumenten uitsluitend toetsen aan de wettelijk voorgeschreven saldo- en dekkingsvereisten.

6. Bewaring financiële instrumenten en gelden; uitkeringen

- 6.1. De bewaring van Financiële Instrumenten die aan Kempen zijn toevertrouwd in het kader van de door haar verleende beleggingsdiensten vallen onder de bescherming van de Wet giraal effectenverkeer en vallen daardoor niet in de boedel bij een faillissement van Kempen & Co. De bewaring van gelden (waaronder uitkeringen in geld ten aanzien van Financiële Instrumenten) vallen onder de bescherming van de het depositogarantiestelsel, tenzij de Cliënt hiervoor wettelijk niet in aanmerking komt.
- 6.2. Indien de Client geen gebruik maakt van bewaring van zijn Financiële Instrumenten en gelden door Kempen & Co, zal de Client in verband met de Overeenkomst een rekening openen bij een externe partij en Kempen & Co de relevante informatie hierover toesturen, en alle andere informatie op verzoek van Kempen & Co.
- 6.3. Vóór 1 januari 2020 gold dat Financiële Instrumenten en gelden via de Stichting Beleggersgiro Kempen & Co werden bewaard. Na 1 januari 2020 zal dit plaatsvinden op de wijze zoals beschreven in artikel 6.2. Het is mogelijk dat de giro nog een periode een functie vervult ten aanzien van de bewaring

van minder liquide beleggingen. Tot die tijd gelden voor deze bewaring nog de oude klantvoorwaarden van Kempen & Co en het bijbehorende giro reglement. Wanneer de bewaring van alle minder liquide beleggingen is overgezet naar Kempen & Co en/of een derde partij, zal de Stichting Beleggersgiro Kempen & Co worden beëindigd.

7. Vergoedingen

- 7.1. Kempen & Co brengt Cliënt voor de door haar geleverde beleggingsdiensten bewaarloon, rente, provisie en (transactie)kosten en, voor zover van toepassing, vergoedingen voor andere dienstverleningen en andere kosten of vergoedingen in rekening, overeenkomstig de met Cliënt gemaakte afspraken en de bij Kempen & Co te eniger tijd geldende tarieven. De geldende tarieven liggen ter inzage op het kantoor van Kempen & Co.
- 7.2. Kempen & Co kan tevens de door haar aan derden verschuldigde kosten en vergoedingen voor de door haar uitgevoerde diensten aan Cliënt in rekening brengen.
- 7.3. Als Kempen & Co wordt betrokken bij een beslag, geschil of procedure tussen de Cliënt en een derde, dan zal de Cliënt de daaruit voor Kempen & Co voortvloeiende kosten volledig aan haar vergoeden. Alle overige bijzondere kosten van Kempen & Co voortvloeiend uit de relatie met de Cliënt komen voor rekening van de Cliënt voor zover dit redelijk is.
- 7.4. Kempen & Co mag de door de Cliënt aan haar verschuldigde kosten en vergoedingen (doen) debiteren ten laste van een Effectenrekening en/of Externe Rekeningen zonder voorafgaande kennisgeving aan de Cliënt.
- 7.5. Kempen & Co behoudt zich het recht voor om de in artikel 7.1 bedoelde tarieven, kosten en vergoedingen te allen tijde te wijzigen indien de omstandigheden naar haar uitsluitend oordeel daartoe aanleiding geven. De wijziging gaat met onmiddellijke ingang in tenzij Kempen & Co een andere ingangsdatum bepaalt. De wijziging kan geen terugwerkende kracht hebben. Bij wijziging van de tarieven heeft Cliënt overeenkomstig artikel 26 het recht om de relatie tussen Cliënt en Kempen & Co met on-

middellijke ingang schriftelijk op te zeggen, zulks evenwel met inachtneming van het bepaalde in artikel 26.

- 7.6. Indien Cliënt, zijnde een professionele belegger of in aanmerking komende tegenpartij, in het kader van Execution-only dienstverlening belegt in rechten van deelneming in een beleggingsinstelling of in een icbe kan Kempen & Co besluiten om vergoedingen, die zij ontvangt van de betreffende aanbieders en gerelateerd aan de belegging van de Cliënt belegt in deze deelnemingsrechten, aan de Cliënt door te betalen.
- 7.7. Kempen & Co kan besluiten om de ontvangen vergoedingen als bedoeld in artikel 7.6 aan de Cliënt te doen toekomen door middel van een korting op de in artikel 7.1 bedoelde tarieven, kosten en vergoedingen. De doorbetaling van ontvangen vergoedingen zal geschieden per kalenderkwartaal en achteraf onder inhouding van het te eniger tijd door Kempen & Co gehanteerde percentage ter compensatie van hiermee verband houdende directe en indirecte kosten.

8. Orders en andere instructies; beschikkingsmacht corporate actions

- 8.1. Een Cliënt draagt er zorg voor dat Kempen & Co tijdig beschikt over alle gegevens waarvan Kempen & Co aangeeft of waarvan de Cliënt redelijkerwijs moet begrijpen dat deze noodzakelijk zijn voor een correcte dienstverlening door Kempen & Co. De Cliënt draagt er zorg voor dat tot Kempen & Co of een door Kempen & Co aangewezen derde gerichte verklaringen, zoals opdrachten, opgaven en mededelingen aan de Kempen & Co, duidelijk en volledig zijn en de juiste gegevens bevatten. De Cliënt houdt zich daarbij aan door Kempen & Co gegeven voorschriften en aanwijzingen, waaronder hetgeen bepaald in deze Voorwaarden.

- 8.2.** Cliënt kan orders voor transacties in Financiële Instrumenten slechts telefonisch en andere instructies slechts schriftelijk aan Kempen & Co doorgeven (en bijvoorbeeld niet per fax, sms of e-mail). Als de order of instructie niet voldoet aan de hiervoor genoemde vormvoorschriften, is Kempen & Co bevoegd maar niet verplicht die order of instructie uit te voeren. Indien Kempen & Co ervoor kiest een schriftelijk gegeven order uit te voeren, kan Kempen & Co de inhoud van de order telefonisch bij Cliënt verifiëren alvorens tot uitvoering over te gaan. Als deze werkwijze zou leiden tot vertraging of uitblijven van uitvoering, zal Kempen & Co niet aansprakelijk zijn voor eventueel daaruit voortvloeiende schade.
- 8.3.** Kempen & Co is gerechtigd om de omvang van de beschikkingsmacht van Cliënt ten aanzien van de Effectenrekening te beperken indien dit voor de uitvoering van de dienstverlening noodzakelijk is.
- 8.4.** Kempen & Co zal in ieder geval gerechtigd zijn om een instructie niet op te volgen als deze niet op een correcte wijze is gegeven, in bijzondere omstandigheden, of indien de instructie naar het oordeel van Kempen & Co leidt of zou kunnen leiden tot uitvoering van een order in strijd met de Overeenkomst of de Reglementering, tot een negatieve Bestedingsruimte of bij gebrek aan voldoende tegoed op Externe Rekeningen. Met betrekking tot elke Effectenrekening bepaalt Kempen & Co de vrije Bestedingsruimte. Cliënt is zich ervan bewust dat de Effectenrekening op geen enkel moment een negatieve Bestedingsruimte kan vertonen en stemt ermee in dat Kempen & Co in het kader van de dienstverlening de nodige maatregelen kan nemen om de negatieve Bestedingsruimte te voorkomen. Kempen & Co is belast met de werkzaamheden die het beheer van de door Kempen & Co ten behoeve van de Cliënt gehouden Rechten met zich meebrengt, waaronder het innen van rente en dividenden, het realiseren van claimrechten, het verrichten van conversiehandelingen, het deponeren voor vergaderingen en het behandelen van verkoopopdrachten, en het (doen) geven van instructies aan correspondenten met betrekking tot dergelijke werkzaamheden. Behoudens in het geval van opzet of toerekenbare schuld van Kempen zelf berust ter zake van deze werkzaamheden geen aansprakelijkheid bij Kempen & Co.

9. Uitvoering van orders; het orderuitvoeringsbeleid.

- 9.1.** Met in achtneming van het door Kempen & Co opgestelde orderuitvoeringsbeleid, voor zover in deze Voorwaarden niet anders is bepaald, hangen de rechten van Cliënt uit hoofde van de transactie en posities in Financiële Instrumenten samen met, en worden deze mede bepaald door, de Reglementering. Voor zover in de Reglementering een derdenbeding staat ten gunste van de Cliënt, worden deze door de Cliënt aanvaard door aanvaarding van de Voorwaarden. Op haar website geeft Kempen & Co een beschrijving van het orderuitvoeringsbeleid.
- 9.2.** Kempen & Co heeft verschillende mogelijkheden om een order uit te voeren. Dit kan direct op een handelsplatform, op een handelsplatform via een geselecteerde derde partij (broker) of buiten een handelsplatform om. Kempen & Co kan een Cliënt voor de gebruikmaking van tussenpersonen kosten in rekening brengen conform artikel 7.
- 9.3.** Orders die betrekking hebben op Financiële Instrumenten met een hoofdnoting op een handelsplatform buiten Nederland welke geopend is buiten de handelstijd die Euronext hanteert, zullen in beginsel worden uitgevoerd binnen de door Euronext gehanteerde handelstijden.
- 9.4.** Orders tot uitvoering van transacties in Financiële Instrumenten worden met inachtneming van een redelijke termijn uitgevoerd overeenkomstig instructie van Cliënt en, voor zover in de onderhavige Voorwaarden of andere tussen partijen geldende voorwaarden en afspraken niet anders is bepaald, met in achtneming van de voor de betreffende Beurs en/of andere markten geldende Reglementering.
- 9.5.** Een order moet duidelijk zijn en alle details duidelijk vermelden die Kempen & Co relevant acht. Indien een order voor een transactie in Financiële Instrumenten naar het redelijk oordeel van Kempen & Co onvoldoende gespecificeerd is opgegeven, is Kempen & Co bevoegd de uitvoering van de order op te schorten totdat van de Cliënt verduidelijking respectievelijk aanvullende specificaties

zijn gegeven. Bij eventuele vertraging of het uitblijven van uitvoering van de order hierdoor zal Kempen & Co niet aansprakelijk zijn voor eventueel daaruit voortvloeiende schade.

- 9.6. Tenzij anders geïnstrueerd, wordt een order aange-merkt als een dagorder. Cliënt kan de instructies van een reeds opgegeven order aanpassen of de order annuleren mits Kempen & Co hier tijdig over wordt geïnformeerd.
- 9.7. Creditering respectievelijk debitering van de Financiële Instrumenten op een Effectenrekening en/of Externe Rekeningen geschiedt tegen gelijktijdige creditering dan wel debitering van het ingevolgde de effectennota te ontvangen of verschuldigde bedrag op de Effectenrekening respectievelijk Externe Rekeningen van Cliënt.
- 9.8. Kempen & Co zal op naam van Cliënt een Effectenrekening openen, tenzij anders overeengekomen met de Cliënt. Indien een Cliënt geen gebruik maakt van een Effectenrekening, zal zij ten behoeve van de door Kempen & Co te verlenen beleggingsdiensten Externe Rekeningen aanwijzen en de door Kempen & Co vereiste informatie ten aanzien van die Externe Rekeningen aan Kempen & Co verstrekken.
- 9.9. Cliënt verleent Kempen & Co een onherroepelijke volmacht om zijn Effectenrekeningen en/of Externe Rekeningen te (doen) debiteren voor al hetgeen Cliënt te eniger tijd aan Kempen & Co verschuldigd is of wordt en te (doen) crediteren voor hetgeen Cliënt toekomt alsmede om iedere handeling ten aanzien van zijn Effectenrekeningen en/of Externe Rekeningen te (doen) verrichten die nodig of behulpzaam zijn in het verlenen van de diensten op grond van de Overeenkomst. Debitering geschiedt onder meer uit hoofde van zijn transacties en posities in Financiële Instrumenten of andere daarmee verband houdende handelingen en ook overigens voor al hetgeen Cliënt verschuldigd is of wordt uit de onderhavige Voorwaarden, of andere tussen partijen geldende voorwaarden, overeenkomsten en bedingen. Deze volmacht doet niet af aan enig recht van verrekening op grond van artikel 23.
- 9.10. Cliënt is verplicht zorg te dragen dat er te allen tijde voldoende Bestedingsruimte op de Effectenrekening en/of voldoende tegoed op de Externe Re-

keningen aanwezig is voor de voldoening aan Kempen & Co van al hetgeen Cliënt uit hoofde van (voorwaardelijke) transacties in Financiële Instrumenten en andere daarmee verband houdende handelingen verschuldigd zal zijn. Kempen & Co is bevoegd de Effectenrekening en/of Externe Rekeningen van Cliënt geheel of gedeeltelijk te (doen) blokkeren voor dat gedeelte dat naar het redelijk oordeel van Kempen & Co nodig is om te zorgen dat het tegoed van de Cliënt voldoende is om aan haar huidige of voorzienbare verplichtingen te voldoen. De Cliënt stemt er mee in dat Kempen & Co de nodige maatregelen kan nemen indien aan voorgaande door Cliënt niet is voldaan.

10. Settlement / creditering onder voorbehoud

- 10.1. Transacties in Financiële Instrumenten zullen worden afgewikkeld volgens de zogeheten 'levering tegen betaling'-regeling.
- 10.2. Bij eventuele creditering van een Effectenrekening van ten gunste van de Cliënt (te) ontvangen gelden of Financiële Instrumenten geldt als voorbehoud dat deze gelden of Financiële Instrumenten daadwerkelijk, definitief en onvoorwaardelijk, door Kempen & Co zijn ontvangen. Als hieraan niet is voldaan, mag de creditering – zonder voorafgaande kennisgeving – door debitering van een gelijk bedrag of hoeveelheid Financiële Instrumenten, met terugwerkende kracht, ongedaan worden gemaakt. Als de (te) ontvangen gelden bij creditering zijn omgezet in andere valuta dan mag de debitering worden uitgevoerd in die andere valuta tegen de wisselkoers op het moment van uitvoering. In verband met de ongedaanmaking gemaakte kosten komen voor rekening van de Cliënt.

11. Royement van orders in financiële instrumenten

- 11.1.** Indien Financiële Instrumenten wijzigen (zoals een split-up, afstempeling, aanvang handel ex- lotingskans of ex-dividend) kunnen eventuele lopende orders met betrekking tot zodanige Financiële Instrumenten worden geroyeerd, afhankelijk van de voorschriften of gebruiken die van kracht zijn op de Beurs alwaar Financiële Instrumenten worden verhandeld andere voorschriften of gebruiken van kracht zijn. Voorts is Cliënt ermee bekend dat zich omstandigheden kunnen voordoen (waaronder bepaalde gebeurtenissen ten aanzien van de uitgevende instelling van bepaalde Financiële Instrumenten die waarschijnlijk van wezenlijke invloed zullen zijn op de koers van de betreffende Financiële Instrumenten) als gevolg waarvan lopende orders in deze Financiële Instrumenten kunnen worden geroyeerd door de Beurs waar deze worden uitgevoerd.
- 11.2.** Kempen & Co royeert, na beursluiting op de dag voorafgaand aan de dag waarop de Financiële Instrumenten ex-dividend gaan, alle nog openstaande bestensorders en limietorders die voor beursluiting in het ordersysteem van Kempen & Co zijn ingevoerd. Kempen & Co zal in geval van royement niet gehouden zijn om deze order met een aangepaste limiet uit te voeren, behoudens het geval dat door Cliënt aan Kempen & Co een nieuwe order is verstrekt met een aangepaste limiet.

12. Administratie, nota, rapportage

- 12.1.** Kempen & Co administreert de Effectenrekeningen van Cliënt, diens posities in Financiële Instrumenten die daarop staan geadministreerd, de transacties en boekingen die voor zijn rekening zijn uitgevoerd, en voor zover toepasselijk de orders en instructies van Cliënt. Deze administratie zal voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde eisen.
- 12.2.** Kempen & Co stuurt Cliënt schriftelijk een nota van

de transacties in Financiële Instrumenten en andere daarmee verband houdende handelingen. Op schriftelijk verzoek van Cliënt kan de nota op elektronische wijze aan Cliënt worden toegezonden. In geval van elektronische verstrekking van de nota kan Cliënt gedurende de wettelijke bewaartermijn een kopie van de nota bij Kempen & Co opvragen.

- 12.3.** Kempen & Co verstrekt ten minste éénmaal per jaar aan Cliënt een schriftelijk overzicht van de waarde en samenstelling van de gelden en Financiële Instrumenten op de Effectenrekening, waarop tevens de op de Financiële Instrumenten ontvangen dividenden en rente en door Cliënt betaalde rente zijn vermeld.
- 12.4.** Als de Cliënt een kopie vraagt van al eerder door Kempen & Co aan hem verstrekte gegevens, zal Kempen & Co die binnen redelijke termijn en tegen vergoeding van door Kempen & Co te maken redelijke kosten aan de Cliënt verschaffen, tenzij Kempen & Co de gegevens niet meer heeft of Kempen & Co een redelijke grond heeft om niet aan het verzoek te voldoen.
- 12.5.** Tegenover de Cliënt strekt een uittreksel uit de administratie van Kempen & Co tot volledig bewijs, behoudens door de Cliënt geleverd tegenbewijs. Kempen & Co hoeft haar administratie niet langer te bewaren dan de wettelijke bewaartermijn.

13. Protest en Reclame

- 13.1.** Cliënt is verplicht alle door Kempen & Co aan hem gezonden of op een andere wijze aan hem ter beschikking gestelde bevestigingen, rekeningafschriften, nota's en andere (elektronische)berichten of opgaven terstond na ontvangst te controleren. Als datum van verzending of terbeschikkingstelling geldt de datum van verzending of terbeschikkingstelling zoals die blijkt uit kopieën, verzendlijsten of anderszins uit de administratie van Kempen & Co. Voorts dient Cliënt te controleren of door of namens hem althans voor zijn rekening gegeven opdrachten juist en volledig zijn uitgevoerd en geen bezwaar oproepen. Als de Cliënt geen bericht van Kempen & Co ontvangt, terwijl hij weet of zou moeten weten dat hij een bericht van Kempen & Co kan ver-

wachten, stelt hij Kempen & Co daarvan zo spoedig mogelijk schriftelijk in kennis.

- 13.2.** Bij constatering van onjuistheid of onvolledigheid (waaronder in de uitvoering van een transactie) is Cliënt gehouden Kempen & Co daarvan onmiddellijk in kennis te stellen en alle maatregelen nemen ter voorkoming van (verdere) schade.
- 13.3.** Indien Cliënt de inhoud van de door of namens Kempen & Co aan Cliënt gezonden bevestigingen, rekeningafschriften, nota's, of andere berichten of opgaven niet heeft betwist respectievelijk zijn bezwaren tegen een transactie niet aan Kempen & Co heeft medegedeeld binnen een redelijke termijn nadat deze opgaven Cliënt redelijkerwijs geacht kunnen worden te hebben bereikt, wordt de inhoud van de betreffende opgave geacht door Cliënt te zijn goedgekeurd en wordt de Cliënt geacht tegen de betreffende transactie geen bezwaar te hebben. De redelijke termijn wordt, behoudens bijzondere omstandigheden, geacht in ieder geval te zijn verstreken na dertien maanden nadat de opgaven redelijkerwijs door de Client zijn ontvangen.
- 13.4.** Kempen & Co is gehouden om de door haar gemaakte fouten en vergissingen te herstellen, onverminderd de verplichting van Cliënt medewerking te verlenen aan door Kempen & Co voorgestelde redelijke schadebeperkende maatregelen. Kempen & Co is bevoegd een fout of vergissing zonder instemming van de Cliënt te herstellen en om een onterechte boeking ongedaan te maken. Kempen & Co is bevoegd om de creditering van een Effectenrekening ingevolge een door een beschikkingsonbevoegde of handelingsonbekwame persoon gegeven opdracht ongedaan te maken.
- 13.5.** Kempen & Co heeft een intern klachtenreglement opgesteld. Indien Cliënt van mening is dat Kempen & Co niet adequaat op een protest of klacht heeft gereageerd en Cliënt zijn klacht handhaaft dient Cliënt voor een adequate behandeling te handelen conform het bepaalde in artikel 33.

14. Verzuim cliënt

- 14.1.** Indien Cliënt niet prompt voldoet aan een of meer

van zijn verplichtingen tegenover Kempen & Co, heeft Kempen & Co het recht om de uitvoering van orders te weigeren en/of de relatie met Cliënt onmiddellijk op te zeggen. Door deze opzegging worden de vorderingen van Kempen & Co op de Cliënt onmiddellijk opeisbaar, tenzij dit gelet op de geringe betekenis van het verzuim niet gerechtvaardigd is.

- 14.2.** In een geval als bedoeld in artikel 14.1 heeft Kempen & Co het recht om onmiddellijk en zonder nadere ingebrekestelling voor rekening en risico van Cliënt over te gaan tot het sluiten en/of uitwinnen van diens posities in Financiële Instrumenten en andere zekerheden, opties en termijncontracten uit te oefenen en daarmee verband houdende aaneenverkooptransacties te doen en in het algemeen alles te doen wat bevorderlijk is ter bescherming van de belangen van Kempen & Co. Eventuele opbrengsten van deze maatregelen komen aan Kempen & Co toe en strekken in mindering op de vorderingen van Kempen & Co op Cliënt. Kempen & Co is niet aansprakelijk voor eventuele schade ten gevolge van vorenbedoelde maatregelen.

15. Verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid van Kempen & Co

- 15.1.** Kempen & Co verricht alle handelingen met betrekking tot Financiële Instrumenten voor rekening en risico van de Cliënt, ook indien Kempen & Co hierbij op eigen naam contracteert, tenzij Kempen & Co vooraf uitdrukkelijk heeft aangegeven hiervan af te wijken.
- 15.2.** Indien de Cliënt gebruik gemaakt van door Kempen & Co verstrekte informatie (rapporten, opinies en/of research, alles in de ruimste zin van het woord), dan doet hij dat geheel voor eigen rekening en risico.
- 15.3.** Kempen & Co zijn niet aansprakelijk voor schade als gevolg van:
- a. een waardedaling of waardeinstijging van Financiële Instrumenten;

- b. door de Cliënt geleden verliezen en/of gederfde winst, of;
- c. welke andere gebeurtenis ook.

Kempen & Co zal uitsluitend aansprakelijk zijn indien en voor zover in rechte komt vast te staan dat deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of een toerekenbare tekortkoming van Kempen & Co bij de uitvoering van de Overeenkomst met Cliënt.

- 15.4.** Kempen & Co stelt zich het adequate functioneren van voorzieningen ten behoeve van haar dienstverlening (bijvoorbeeld apparatuur, programmatuur, systemen, infrastructuur, netwerken) ten doel, maar staat er niet voor in dat deze voorzieningen continu actief en storingsvrij zullen zijn.
- 15.5.** Kempen & Co zijn niet aansprakelijk voor de tekortkomingen van derden indien aannemelijk wordt gemaakt dat bij de keuze van die derde de nodige zorgvuldigheid in acht is genomen. Evenmin zijn Kempen & Co aansprakelijk voor tekortkomingen van een Beurs, betaal- en afwikkelingsystemen of (inter)nationale bewaarinstellingen. Indien Kempen & Co niet aansprakelijk is voor tekortkomingen van derden, zal Kempen & Co, indien de Cliënt schade heeft geleden, de Cliënt behulpzaam zijn bij zijn pogingen deze schade ongedaan te maken.
- 15.6.** Cliënt vrijwaart Kempen & Co voor aanspraken van derden met betrekking tot de door Kempen & Co ten behoeve van Cliënt verrichte diensten.
- 15.7.** Kempen & Co zijn nimmer aansprakelijk voor de door Cliënt geleden schade als gevolg van maatregelen die Kempen & Co op basis van enig dwingend voorschrift, een aanwijzing van een toezichthouder of een voorschrift van enige Beurs gerechtigd of verplicht is te nemen of in verband met buitengewone omstandigheden meent te moeten nemen.
- 15.8.** Kempen & Co, voor zover dat niet al uit de wet voortvloeit, zijn niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van:
 - a. internationale conflicten;
 - b. gewelddadige of gewapende acties;
 - c. maatregelen van een binnenlandse, buitenlandse of internationale overheid;
 - d. boycotacties;
 - e. arbeidsongeregeldheden bij derden of onder het eigen personeel;

- f. storingen in de elektriciteitsvoorziening, in communicatieverbindingen of in apparatuur of programmatuur van Kempen & Co, of van derden.

Indien zich een van deze omstandigheden voordoet, zal Kempen & Co die maatregelen treffen die in redelijkheid van haar kunnen worden gevegd om de voor de Cliënt als gevolg daarvan nadelige gevolgen te beperken.

- 15.9.** Kempen & Co zijn nimmer aansprakelijk voor indirecte schade, zoals gederfde winst of gevolgschade.

16. Schadebeperking door de cliënt

De Cliënt is verplicht om zo spoedig mogelijk na het intreden van het schadeveroorzakende feit schadebeperkende maatregelen te treffen. Dit betekent dat de Cliënt alles zal moeten doen wat redelijkerwijs van hem verwacht mag worden om eventuele schade tot een minimum te beperken. Deze verplichting geldt eveneens en onverkort indien de Cliënt gebruik mocht maken van de mogelijkheid een klacht in te dienen bij Kempen & Co. Onder schadebeperkende maatregelen kunnen onder meer worden verstaan het verkopen (van een deel) van Financiële Instrumenten, dan wel het terugkopen van al verkochte Financiële Instrumenten.

17. Belangentegenstellingen

Gelet op de aard van het bedrijf van Kempen & Co kunnen zich, in de uitvoering van haar activiteiten, tussen de Cliënt en Kempen & Co belangentegenstellingen voordoen. Om dergelijke belangentegenstellingen zoveel mogelijk te voorkomen en om feitelijke of potentiële problemen op dit gebied te beheersen, heeft Kempen & Co een beleid opgesteld om een onafhankelijk optreden van het bedrijfsonderdeel dat een beleggingsdienst verleent te waarborgen. Op grond van dit beleid zal niet-openbare, koersgevoelige informatie, die mo-

gelijkerwijs binnen Kempen & Co bekend is, niet gebruikt worden bij het verlenen van een beleggingsdienst aan de Cliënt. Een samenvatting van dit beleid is opgenomen op de website.

18. Vertegenwoordigingsbevoegdheid

- 18.1.** Een Cliënt mag aan een derde volmacht geven om namens hem met Kempen & Co als gemachtigde of contactpersoon te handelen. De gevolmachtigde is niet bevoegd de aan hem verleende volmacht door te geven aan een derde. Kempen & Co kan verlangen dat een volmacht op een bepaalde wijze en/of in een bepaalde vorm en/of volgens een bepaalde procedure wordt gegeven. Kempen & Co hoeft niet met een gevolmachtigde te (blijven) handelen.
- 18.2.** Mededelingen van of aan een door Cliënt aangegeven gemachtigde of contactpersoon gelden onvoorwaardelijk als mededelingen van of aan Cliënt en de Cliënt is tegenover Kempen & Co aansprakelijk voor het nakomen van verplichtingen die zijn aangegaan door de gemachtigde of contactpersoon. Indien Cliënt een rechtspersoon is heeft Kempen & Co te allen tijde het recht, zonder daartoe verplicht te zijn, mededelingen of orders van de aan Cliënt verbonden bestuurders aan te merken als gedaan door Cliënt. Hetzelfde geldt voor mededelingen of orders van personen binnen de organisatie van Cliënt ten aanzien van wie één of meer bestuurders, gemachtigden of contactpersonen bij Kempen & Co het vertrouwen hebben opgewekt dat deze bevoegd waren Cliënt te vertegenwoordigen.
- 18.3.** Totdat Cliënt Kempen & Co schriftelijk heeft geïnformeerd dat een persoon als bedoeld in artikel 18.2 niet langer heeft te gelden als bestuurder, gemachtigde of contactpersoon en die wijziging redelijkerwijs in de administratie van Kempen & Co kan zijn verwerkt, blijft het gestelde in artikel 18.2 ten aanzien van die persoon van kracht.
- 18.4.** De Voorwaarden en alle overige tussen de Cliënt en Kempen & Co toepasselijke bepalingen, regels en

beperkingen zijn van overeenkomstige toepassing op de vertegenwoordiger in verband met de uitoefening van zijn vertegenwoordiging. De Cliënt is verantwoordelijk voor de naleving daarvan door zijn vertegenwoordiger en zal er voor zorgen dat de Cliënt en de vertegenwoordiger elkaar volledig geïnformeerd houden over al hetgeen voor hen als cliënt en vertegenwoordiger van belang is of kan zijn.

19. Belastingwetgeving

- 19.1.** Alle belastingen, heffingen en dergelijke – onder welke naam dan ook en door wie ook geheven – die betrekking hebben op de relatie tussen de Cliënt en Kempen & Co komen voor rekening van de Cliënt, tenzij schriftelijk anders is overeengekomen of een bepaling van dwingend recht anders voorschrijft. In dit kader is de Cliënt verplicht om aan Kempen & Co alle informatie of medewerking te verlenen om de van toepassing zijnde belastingen, heffingen en dergelijke vast te stellen.
- 19.2.** Cliënt is gehouden alle (administratieve) voorschriften en procedures van Kempen (indien van toepassing) stipt na te leven in het geval dat Cliënt belegt in Financiële Instrumenten waarvan de inkomsten zijn onderworpen aan buitenlandse belastingwetgeving. Cliënt zal Kempen alle informatie verstrekken die zij nodig acht in verband met de dienstverlening. Kempen is gerechtigd de dienstverlening per direct te beëindigen of de rekening te blokkeren, indien de Cliënt de benodigde informatie niet aanlevert, of naar het oordeel van Kempen komt vast te staan dat de informatie onvoldoende of onjuist is in verband met de naleving van de verplichtingen op grond van wet-en regelgeving
- 19.3.** In het geval dat Cliënt belegt in Financiële Instrumenten waarvan de inkomsten zijn onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten van Amerika (hierna te noemen: 'Amerikaanse Effecten') geldt het onder artikel 19.1 genoemde indien:
 - a. Cliënt belegt in Amerikaanse Effecten;
 - b. Cliënt bovendien geen natuurlijk persoon is; en
 - c. Cliënt op grond van enig belastingverdrag met de Verenigde Staten van Amerika recht wil doen gelden op een vermindering van de in artikel

19.3 bedoelde bronbelasting, dan is Cliënt in ieder geval gehouden om op eerste verzoek van Kempen & Co een W-8BEN-E formulier (een verklaring van Cliënt dat deze recht heeft op toepassing van het belastingverdrag tussen het land alwaar Cliënt fiscaal ingezetene is en de Verenigde Staten van Amerika) aan Kempen & Co af te geven. Indien Cliënt niet of niet tijdig voldoet aan deze verplichting, is Kempen & Co – in verband met de op haar rustende verplichtingen ter zake van de bronbelasting – gerechtigd om Cliënt in te delen in de categorie van personen van wie de inkomsten uit Amerikaanse Effecten onderworpen zijn aan het hoogste inhoudingspercentage.

19.4. Indien Cliënt belegt in Amerikaanse Effecten en Cliënt bovendien kan worden gekwalificeerd als een 'U.S. person', dan is Cliënt gehouden om binnen 14 dagen na een daartoe strekkend verzoek van Kempen & Co aan Kempen & Co:

- a. een volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend 'W-9'-formulier of bij vervanging daarvan een document van gelijkwaardige strekking te verstrekken; en
- b. schriftelijke toestemming aan Kempen & Co te verlenen om het voornoemde 'W-9'-formulier of het vervangende document aan de bevoegde (belasting)autoriteit in de Verenigde Staten van Amerika en/of een voor Kempen & Co optredende inhoudingsplichtige van bronbelasting op Amerikaanse Effecten te doen toekomen.

19.5. Indien Cliënt niet of niet tijdig voldoet aan bovengenoemde verplichting, is Kempen & Co - in verband met de op haar rustende verplichtingen ter zake van de bronbelasting - gerechtigd om de Amerikaanse Effecten op de Effectenrekening van Cliënt namens en voor rekening en risico van Cliënt te (doen) vervreemden, ongeacht de in dat geval te realiseren bruto verkoopopbrengst en de daarover af te dragen belasting.

20. Geen afstand van recht

Indien Kempen & Co te eniger tijd toelaat dat Cliënt een positielimiet, een marginverplichting of welke

bepaling ook van de Overeenkomst of van welke andere tussen partijen geldende overeenkomst of voorwaarden ook, overschrijdt of overtreedt, geeft dit Cliënt geen enkel recht op voortzetting van die overschrijding of overtreding. Kempen & Co behoudt zich te allen tijde het recht voor om van Cliënt te verlangen dat deze terstond weer aan de bepalingen van genoemde overeenkomst of voorwaarden voldoet, zonder tot uitoefening van dat recht verplicht te zijn.

21. Privacybepalingen

21.1. Kempen verwerkt persoonsgegevens voor verschillende doelen waaronder Client acceptatie, maar ook om producten en diensten aan te kunnen bieden. Voor de verdere omschrijving van het beleid van Kempen ten aanzien van persoonsgegevens verwijzen wij naar ons Privacy Statement op de website. Met de acceptatie van deze voorwaarden gaat Client akkoord met dit beleid.

21.2. Kempen is onder meer bevoegd om telefoongesprekken tussen Kempen en Cliënt en aspirant-clienten op geluidsdragers vast te leggen ten behoeve van verificatie of vastlegging van opdrachten, transacties, (precontractuele) afspraken of informatieve mededelingen, alsmede ingeval dat naar haar uitsluitend oordeel of dat van politie, justitie, toezichthouders en/of belastingdienst noodzakelijk of wenselijk is ter bestrijding of opsporing van frauduleuze of anderszins strafbare gedragingen; ook als zulks niet bij of krachtens de Nederlandse wet wordt gevorderd. Kempen is niet verplicht om dergelijke enige opnamen te bewaren en/of te archiveren dan wel aan Cliënt ter beschikking te stellen in welke vorm dan ook. Kempen heeft het recht om dergelijke opnamen als bewijsmiddel te gebruiken. Vastgelegde opnames zullen na verloop van tijd door Kempen & Co worden gewist.

22. Verpanding en vruchtgebruik

- 22.1.** De Cliënt is gehouden te verpanden, en heeft door het toepassing worden van deze Voorwaarden aan Kempen & Co verpand, voor zover mogelijk bij voorbaat, tot zekerheid voor de betaling van al hetgeen de Cliënt nu of te eniger tijd aan Kempen & Co verschuldigd is dan wel zal zijn uit hoofde van de door Kempen & Co verleende beleggingsdiensten of uit welken hoofde ook, alle rechten en vorderingen die hij tegenover Kempen & Co nu of te eniger tijd kan doen gelden uit welke hoofde dan ook.
- 22.2.** Het pandrecht omvat mede een recht van pand op alle ter zake van de verpande rechten en vorderingen te ontvangen vergoedingen.
- 22.3.** De verpandingen als bedoeld in artikel 22.1 zullen telkens tot stand komen door het ontstaan van rechten en vorderingen van de Cliënt jegens Kempen & Co. Hierbij wordt, voor zover nodig bij voorbaat, mededeling gedaan van de pandrechten aan Kempen & Co. Kempen & Co accepteert de pandrechten, voor zover nodig bij voorbaat, en neemt de mededeling hiervan aan.
- 22.4.** Onverminderd het voorgaande is de Cliënt verplicht om op eerste verzoek van Kempen & Co al datgene te doen en daarvoor medewerking te verlenen teneinde het in dit artikel bedoelde pandrecht te vestigen (voor zover deze verpanding niet reeds tot stand is gekomen op basis van de Overeenkomst) en verleent daartoe door het aangaan van de Overeenkomst een onvoorwaardelijke en onherroepelijke volmacht aan Kempen & Co om alle handelingen te verrichten die noodzakelijk dan wel wenselijk zijn met het oog op het vestigen van de in dit artikel bedoelde pandrecht(en) en het doen van mededeling aan derden van die verpanding. Kempen & Co mag deze volmacht aan een derde geven.
- 22.5.** De Cliënt verklaart hierbij dat hij tot verpanding van de desbetreffende rechten en vorderingen genoemd in artikel 22.1 bevoegd is alsmede dat op de rechten en vorderingen geen beperkte rechten (anders dan eventuele eerder gevestigde beperkte rechten ten gunste van Kempen & Co) rusten.

- 22.6.** Kempen & Co zal pas tot uitwinning van de verpande rechten en vorderingen overgaan indien zij een opeisbare vordering heeft op de Cliënt en de Cliënt met de nakoming daarvan in verzuim is. Kempen & Co zal niet meer van het verpande uitwinnen dan nodig is voor de voldoening van de schuld van de Cliënt. Nadat Kempen & Co van haar uitwinningbevoegdheid gebruik heeft gemaakt, zal zij de Cliënt daarvan zo spoedig mogelijk schriftelijk in kennis stellen.
- 22.7.** Het is de Cliënt anders dan na toestemming van Kempen & Co niet toegestaan om rechten en vorderingen die hij tegenover Kempen & Co kan doen gelden aan derden te verpanden of deze aan derden in vruchtgebruik te geven.

23. Verrekening

Kempen & Co mag altijd hetgeen zij al dan niet opeisbaar of onder voorwaarde van de Cliënt te vorderen heeft, verrekenen met al dan niet opeisbare vorderingen van de Cliënt op Kempen & Co, ongeacht de valuta waarin de vorderingen en tegenvorderingen luiden. Vorderingen in vreemde valuta worden verrekend tegen de koers van de dag van verrekening. Kempen & Co stelt de Cliënt zo mogelijk voorafgaand aan de verrekening daarvan in kennis.

24. Zekerheden

- 24.1.** Door het van toepassing worden van deze Voorwaarden heeft de Cliënt zicht jegens Kempen & Co verbonden om voor alle bestaande en alle toekomstige vorderingen van Kempen & Co op de Cliënt, uit welken hoofde dan ook, op eerste verzoek van Kempen & Co, ten genoegen van Kempen & Co, (aanvullende) zekerheid te stellen. Deze dient steeds zodanig te zijn, en daartoe zo nodig door de Cliënt ten genoegen van Kempen & Co te worden vervangen en/of aangevuld, dat Kempen & Co gelet op het risicoprofiel van de Cliënt, de dekkingswaarde van de zekerheden, haar kredietrisico op de Cliënt en eventuele andere voor Kempen & Co relevante factoren, doorlopend, voldoende zekerheid heeft en zal hebben. Kempen & Co zal op verzoek

van de Cliënt de reden van die zekerheidsstelling, of de vervanging of aanvulling daarvan, meedelen. De omvang van de gevraagd zekerheid moet in een redelijke verhouding staan tot de verplichtingen van de Cliënt.

- 24.2.** Pand- en hypotheekrechten van Kempen & Co strekken voor het geval een andere instelling als haar rechtsopvolger onder algemene titel de rechtsverhouding van Kempen & Co met de Cliënt, geheel of gedeeltelijk, voortzet mede ten gunste van die andere instelling alsof deze Kempen & Co zelf was.
- 24.3.** Kempen & Co kan haar pand- of hypotheekrechten op ieder moment, geheel of gedeeltelijk, door opzegging beëindigen.
- 24.4.** Vestiging van een (nieuwe) zekerheid ten gunste van Kempen & Co strekt niet tot vervanging of vrijgave van (bestaande) zekerheden.
- 24.5.** Als deze Voorwaarden tegenover de Cliënt worden gebruikt ter wijziging, aanvulling en/of vervanging van eerdere algemene (bank-)voorwaarden, blijven alle uit hoofde van die eerdere voorwaarden bestaande zekerheden, rechten op zekerheden en verrekenbevoegdheden, onverkort van kracht naast de overeenkomstige rechten en bevoegdheden uit hoofde van deze Voorwaarden.

25. Beperkingen/ wijziging dienst- verlening

- 25.1.** Kempen & Co is bevoegd om het verrichten van werkzaamheden met betrekking tot op een (Effecten)Beurs verhandelde Financiële Instrumenten te beëindigen, nadat Kempen & Co de Cliënt daarvan voorafgaand in kennis heeft gesteld. Tevens zal Kempen & Co op elk moment kunnen besluiten een dienst niet meer te verlenen. Kempen & Co zal daarbij telkens in redelijkheid rekening houden met de belangen van de Cliënt.
- 25.2.** Kempen & Co is bevoegd om de bewaarneming van Financiële Instrumenten die niet bij een (inter)nati-

onale bewaarinstelling in bewaring kunnen worden gegeven dan wel eenheden die kleiner zijn dan de minimaal verhandelbare hoeveelheid te beëindigen, nadat Kempen & Co de Cliënt daarvan voorafgaand in kennis heeft gesteld.

- 25.3.** De Cliënt zal, in de in de voorafgaande leden voorkomende gevallen, binnen een door Kempen & Co daartoe te stellen redelijke termijn een opdracht verstrekken, hetzij tot overboeking van de desbetreffende Financiële Instrumenten naar een andere bank of beleggingsonderneming, hetzij tot verkoop van de desbetreffende Financiële Instrumenten voor rekening en risico van de Cliënt, afhankelijk van de door Kempen & Co aan de Cliënt ter zake voorgelegde keuzemogelijkheden.
- 25.4.** Indien de Cliënt niet tijdig opdracht verstrekt, is Kempen & Co bevoegd de desbetreffende Financiële Instrumenten op een door Kempen & Co te bepalen tijdstip namens en voor rekening en risico van de Cliënt te verkopen, ongeacht de dan te realiseren verkoopopbrengst.
- 25.5.** Kempen & Co is gerechtigd Financiële Instrumenten van de Effectenrekening te verwijderen welke naar hun redelijk oordeel niet (meer) voor bewaring in aanmerking komen, gelet op de staat waarin de uitgevende instelling die de Financiële Instrumenten heeft uitgegeven is komen te verkeren.

26. Duur en beëindiging

- 26.1.** De relatie tussen de Cliënt en Kempen & Co uit hoofde van de Overeenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
- 26.2.** Zowel de Cliënt als Kempen & Co is gerechtigd de Overeenkomst met onmiddellijke ingang schriftelijk op te zeggen.
- 26.3.** Het opheffen van een Effectenrekening door de Cliënt zal, behoudens voor zover door Kempen & Co en de Cliënt schriftelijk anders is overeengekomen, gelden als opzegging van de Overeenkomst.

- 26.4.** Behoudens voor zover door Kempen & Co en de Cliënt schriftelijk anders is overeengekomen, worden orders die op de datum van beëindiging van de Overeenkomst nog niet zijn afgewikkeld, door Kempen & Co voor zover mogelijk afgewikkeld overeenkomstig de Overeenkomst en blijft gedurende deze afwikkeling ieder der partijen gebonden aan de Overeenkomst en aan alle overige bepalingen van de overeenkomst, waaronder begrepen verpanding, voor zover betrekking hebbend op de Financiële Instrumenten van de Cliënt.
- 26.5.** De Cliënt blijft alle vervallen maar nog niet betaalde kosten onverminderd aan Kempen & Co verschuldigd.

27. Garantierегeling

Op grond van het 'Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en deposito-aarantie Wft' valt het tegoed van bepaalde niet-professionele beleggers op een Effectenrekening onder het beleggerscompensatiestelsel. Het beleggerscompensatiestelsel voorziet, mits wordt voldaan aan de daaraan gestelde voorwaarden, in een vergoeding per persoon per beleggingsonderneming indien een beleggingsonderneming niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Gelden gehouden door Kempen vallen onder het depositogarantiestelsel.

28. Contracts- of schuldoverneming / beperking overdraagbaarheid

- 28.1.** De Cliënt verleent hierbij bij voorbaat zijn medewerking en toestemming voor een geheel of gedeeltelijke contracts- of schuldoverneming door een derde van zijn rechtsverhouding met de Kempen & Co respectievelijk hetgeen Kempen & Co aan de Deelnemer verschuldigd zijn. De Cliënt heeft te

allen tijde het recht om de Overeenkomst met onmiddellijke ingang op te zeggen, zulks evenwel met inachtneming van het bepaalde in artikel 26.

- 28.2.** Het is een Cliënt niet toegestaan zijn vorderingen op Kempen & Co aan derden over te dragen of te verpanden of anderszins met een beperkt recht te bezwaren, anders dan na uitdrukkelijke schriftelijke instemming van Kempen & Co. Deze bepaling heeft tussen de Cliënt en Kempen & Co goederenrechtelijke werking overeenkomstig artikel 3:83(2) Burgerlijk Wetboek.

29. Taalkeuze

- 29.1.** Alle communicatie van Kempen & Co naar Cliënt in het kader van de beleggingsdienstverlening, en alle vastleggingen van contracten en voorwaarden geschieden in de Nederlandse taal, tenzij schriftelijk tussen partijen is overeengekomen dat het in de Engelse taal zal geschieden. Kempen & Co kan verlangen dat de Cliënt documenten die luiden in een andere taal dan het Nederlands, ten genoegen van haar op kosten van de Cliënt in het Nederlands of in een andere door Kempen & Co akkoord bevonden taal laat vertalen door een daartoe naar het oordeel van Kempen & Co bekwaam persoon. Een in Nederland in de desbetreffende taal beëdigd vertaler is in ieder geval daartoe bevoegd.
- 29.2.** Cliënt bevestigt hierbij dat zijn kennis van de Nederlandse taal toereikend is om te begrijpen wat hij met Kempen & Co door middel van de toepasselijke voorwaarden en overeenkomsten is overeengekomen en nog zal overeenkomen, en dat hij elk risico draagt en aanvaardt dat voortkomt uit zijn eventuele ontoereikende kennis van de Nederlandse taal.
- 29.3.** Indien partijen uitdrukkelijk gebruik van de Engelse taal overeenkomen blijft de Nederlandse taal prevaleren in geval van verschillen van interpretatie of andere strijdigheden.

30. Incidenten en calamiteiten

Als zich (de uitvoering van) een overeenkomst tussen Kempens & Co en de Cliënt een incident of calamiteit dreigt voor te doen, voordoet of zich heeft voorgedaan, moet de Cliënt op verzoek van Kempens & Co alles doen of nalaten wat Kempens & Co in verband daarmee redelijkerwijs noodzakelijk acht.

31. Partiële nietigheid of vernietigbaarheid

Mocht een bepaling in deze Voorwaarden geheel of gedeeltelijk nietig of vernietigbaar zijn, dan (i) heeft dit niet tot gevolg dat enig andere bepaling geheel of gedeeltelijk niet of vernietigbaar is en (ii) dan wordt deze bepaling voor zover deze niet of vernietigbaar is geacht te zijn vervangen door een geldige bepaling die het meest de strekking daarvan benadert.

32. Wijzigingen en aanvullingen

- 32.1.** Kempens & Co is gerechtigd de onderhavige Voorwaarden en alle overige voorwaarden te allen tijde te wijzigen, waarbij onder wijziging tevens aanvulling wordt verstaan. De wijzigingen en aanvullingen zijn voor de Cliënt bindend vanaf de dertigste dag nadat Kempens & Co deze wijziging(en) via aankondiging op de website of anderszins bekendheid heeft gegeven.
- 32.2.** Indien Cliënt niet akkoord gaat met de aankomende en medegedeelde wijziging(en), dient hij dit binnen 3 weken na de bekendmaking als bedoeld in artikel 32.1 aan Kempens & Co schriftelijk mede te delen. Kempens & Co zal na ontvangst van deze mededeling de dienstverlening met onmiddellijke ingang beëindigen, zulks met in achtname van het bepaalde in artikel 26 van de onderhavige Voorwaarden.

- 32.3.** Voor zover (een wijziging in) wet- of regelgeving, een rechterlijke uitspraak of een noodsituatie aanpassing van deze Voorwaarden naar redelijke mening van Kempens & Co noodzakelijk maakt, zal een dergelijke wijziging na vaststelling daarvan door Kempens & Co onmiddellijk in werking treden. Cliënten zullen zo spoedig mogelijk door Kempens & Co van de wijzigingen op de hoogte worden gebracht.
- 32.4.** Andere wijzigingen van de onderhavige Voorwaarden alsmede afwijkingen daarvan zijn slechts geldig indien voor zover schriftelijk vastgelegd en door beide partijen schriftelijk aanvaard.

33. Toepasselijk recht, klachten, geschillen en jurisdictie

- 33.1.** Op de contractuele en niet-contractuele verbintenissen tussen Kempens & Co en Cliënt is Nederlands recht van toepassing.
- 33.2.** Indien Cliënt ontevreden is omtrent de beleggingsdienstverlening door Kempens & Co dient Cliënt een klacht onverwijld en schriftelijk bij Kempens & Co in te dienen. Kempens & Co zal de klacht in behandeling nemen, administreren en tijdig behandelen conform de interne klachtenprocedure. Kempens & Co deelt Cliënt op eerste verzoek mede hoe de bedoelde procedure luidt.
- 33.3.** Indien na het doorlopen van deze procedure geen overeenstemming is bereikt over oplossing/opheffing van de klacht, resulteert dit in een geschil. Cliënt is in dat geval bevoegd het geschil aanhangig te maken hetzij bij de bevoegde rechter te Amsterdam, hetzij - voor bepaalde niet-professionele beleggers - bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), www.KiFiD.nl.
- 33.4.** Kempens & Co is bevoegd geschillen met Cliënt ter zake van beleggingsdiensten aanhangig te maken bij de bevoegde rechter te Amsterdam of de in aanmerking komende (buitenlandse) rechter.

Risico's beleggingsdienstverlening

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. Een beleggingsonderneming is verplicht de cliënt hierop te wijzen. Een belegging kan in meer of mindere mate speculatief zijn. De risico's zijn afhankelijk van de aard van de belegging. Meestal geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement grotere risico's met zich brengt.

Hieronder worden de belangrijkste risico's voor de belegger toegelicht en de kenmerken van de financiële instrumenten besproken waarin door Kempen & Co voor een cliënt kan worden gehandeld, evenals de daaraan verbonden beleggingsrisico's. Deze opsomming is niet limitatief. In de toekomst kunnen nieuwe financiële instrumenten aangeboden worden die hier niet beschreven zijn. Voor specifieke risico's behorend bij een specifiek financieel instrument verwijzen wij u naar de bijbehorende beschikbare productinformatie zoals prospectus, financiële bijsluiter en brochure. Voor de risico's van opties, futures en andere financiële instrumenten, die riskanter kunnen zijn dan aandelen, verwijzen wij tevens naar informatie die u verstrekt wordt bij het afsluiten van de hiervoor noodzakelijke aanvullende overeenkomsten en/of informatie die u verstrekt wordt bij het aangaan van specifieke transacties. Kempen geeft geen enkele garantie af ten aanzien van rendementen.

KOERSRISICO

Het risico dat de koers zich negatief ontwikkelt door de resultaten van (de onderliggende waarde van) het financiële instrument of door het sentiment in de markt als geheel.

DEBITEUREN- OF KREDIETRISICO

Het risico dat een debiteur de rente en/of aflossing van een lening niet blijkt te kunnen voldoen. De waarde van een obligatie wordt in de eerste plaats bepaald door de verwachting over de vraag of een uitgevende instelling (de debiteur) zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan nakomen. Hoe groter de kredietwaardigheid van de debiteur, hoe lager het rendement op de lening zal zijn.

VALUTARISICO

Het risico dat de waarde van de bezittingen of schulden negatief verandert als de koers van de vreemde valuta verandert. Dit risico loopt bijvoorbeeld een belegger in de eurozone die gaat beleggen in niet in euro luidende obligaties of niet in euro noterende aandelen. Maar ook bij in euro noterende aandelen kan sprake zijn van een valutarisico, bijvoorbeeld in geval de uitgevende instelling zijn activiteiten heeft, of zijn resultaten behaalt, in landen buiten de eurozone.

MARKTRISICO

Het risico dat samenhangt met de volatiliteit of beweeglijkheid van de totale markt.

RENTERISICO

Het risico als gevolg van bewegingen in de rente. Dit risico is van invloed op alle Financiële instrumenten. Bij aandelen kan een stijging van de rente een negatieve invloed op de koers hebben, omdat hierdoor de kostprijs van investeringen toeneemt en het rendement op andere, minder risicovolle, investeringen relatief hoger wordt.

LIQUIDITEITSRISICO

Het risico dat door een beperkte verhandelbaarheid een Financieel instrument en niet snel tegen marktconforme prijs kan worden verkocht of (terug)gekocht.

HERBELEGGINGRISICO

Het risico dat op het moment van aflossing er geen gelijkwaardige herbeleggingmogelijkheid is.

OVERIGE RISICO'S

Voorbeelden hiervan zijn: politiek risico, inflatierisico, fiscaal risico.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN AANDELEN

Een aandeel is een bewijs van deelneming in het kapitaal van een vennootschap. Hieraan zijn in de regel ook stemrecht en een recht op dividend ofwel winstdeling aan verbonden. Als aandeelhouder bent u in feite voor een deel eigenaar van het bedrijf. De waarde van uw aandeel en de hoogte van de dividenduitkering zijn onder andere afhankelijk van de resultaten van het bedrijf. Gaat het goed met een bedrijf dan deelt u mee in de winst door een hogere koers en/of het ontvangen van dividend. Gaat het slecht met een bedrijf en wordt geen of minder winst gemaakt, dan kan de koers van het aandeel dalen en wordt mogelijk geen dividend uitgekeerd. In extreme situaties, bijvoorbeeld in geval van faillissement kan de waarde van het aandeel zelfs teruglopen naar nul. Daarnaast kunnen aandelenkoersen sterk fluctueren doordat zij bijvoorbeeld reageren op positieve of negatieve berichten, zowel over de macro-economische ontwikkelingen als over de onderneming zelf. Het risico kan bovendien per onderneming sterk verschillen. Aandelen kunnen in meerdere verschijningsvormen voorkomen en de risico's kunnen hier onder meer afhankelijk van zijn. Zo bestaan naast courante aandelen (aandelen die zijn genoteerd aan een officiële (Effecten)Beurs en waarin een regelmatige handel bestaat) ook incurante aandelen. De handel in deze aandelen verloopt minder gemakkelijk, omdat er weinig of geen aanbod en vraag voor bestaat of niet dagelijks in wordt gehandeld. Aandelen bieden kortom een onzeker rendement, terwijl u daarnaast de kans loopt uw inleg te verliezen.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN OBLIGATIES

Een obligatie is een schuldbekentenis die deel uitmaakt van een openbare lening van gelden door de overheid (staatsobligatie), een instelling of een onderneming (bedrijfsobligatie). Een obligatie levert doorgaans een vaste rente (coupon) en terugbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Zowel ten aanzien van de lening als ten aanzien van de rente loopt u het risico dat de uitgevende onderneming of instantie in betalingsproblemen raakt en uiteindelijk niet zal kunnen (terug)betalen. De koers van de obligatie, vooral van belang indien u voor afloop van de lening de obligatie zou willen kopen of verkopen, kan fluctueren en is onder meer afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de kredietwaardigheid van de uitgevende onderneming of instelling (rating). Over het algemeen zullen de koersen van obligaties echter minder fluctueren dan die van aandelen. Obligaties bieden kortom een vooraf vastgesteld rendement en een relatief stabielere koers dan aandelen, zolang er geen betalingsproblemen zijn. Ontstaan deze problemen wél, dan kunt u ook bij obligaties niet zeker zijn van het rendement en uw inleg verliezen.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN ONROEREND GOED

Onroerend goed heeft over het algemeen een stabielere waarde dan een bedrijf. Risico's blijven echter bestaan en hangen samen met de renteontwikkeling, de algemene economische ontwikkelingen en de politieke stabiliteit van het land waarin het onroerend goed gelegen is. Omdat rechtstreeks beleggen in onroerend goed veelal een groot belegbaar bedrag vergt, maken de meeste beleggers gebruik van de mogelijkheid te beleggen in een onroerend-goedfonds. Deze fondsen kunnen rechtstreeks beleggen in 'stenen' door bijvoorbeeld te investeren in projectontwikkeling, maar ook indirect door te investeren in bedrijven, die onroerendgoedprojecten tot stand brengen. Ook voor onroerend goed geldt dat het rendement onzeker is en dat u de kans loopt uw inleg te verliezen.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN BELEGGINGSFONDSEN

In het algemeen kan een beleggingsinstelling worden omschreven als een door de participanten bijeengebracht vermogen dat door een beheerder collectief wordt belegd in Financiële instrumenten. De beleggingen kunnen zich richten op bepaalde vermogenscategorieën zoals aandelen, obligaties, onroerend goed of een mix daarvan. Daarnaast bestaan er beleggingsinstellingen of icbe's die zich richten op bepaalde bedrijfstakken, maar bijvoorbeeld ook op grondstoffen of edelmetalen. Alle bovengenoemde risico's kunnen, afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het beleggingsfonds, óók voor het beleggingsfonds zelf gelden. Rechten in (semi-)open-end beleggingsinstellingen worden op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect ingekocht of terugbetaald. De prijs is gebaseerd op de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling gecorrigeerd voor een op- of afslag. Rechten in closed-end beleggingsinstellingen worden niet op verzoek van een deelnemer ten laste van de activa direct of indirect ingekocht of terugbetaald. De prijs van de rechten en de handelbaarheid van de rechten van deelneming zijn afhankelijk van de vraag naar en het aanbod van de rechten van deelneming. Indien er op een gegeven moment, om welke reden dan ook, al dan niet tijdelijk, weinig kopers beschikbaar zijn, kan de mogelijkheid tot verkoop niet of slechts zeer beperkt aanwezig zijn. Met het oog op deze beperkte handelbaarheid dient een belegging in een closed-end beleggingsinstelling dan ook als een langetermijninvestering te worden beschouwd.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

Een gestructureerd product is een combinatie van meerde-

re beleggingsproducten, meestal een obligatie en een optie. De optie zorgt voor een hefboomwerking, bijvoorbeeld de kans op een hoger rendement of het geven van een bepaalde garantie of bescherming.

Wanneer op het einde van de looptijd ten minste de hoofdsom wordt uitgekeerd, is sprake van een garantieproduct. Producten waarbij de inleg slechts deels gegarandeerd wordt zijn beschermingsproducten. De garantie of bescherming geldt niet bij tussentijdse verkoop van het product. De marktwaarde kan hoger of lager zijn dan de nominale waarde van het gestructureerde product en wordt beïnvloed door verschillende factoren, onder andere de ontwikkeling van de onderliggende waarde, de rente, de volatiliteit en de liquiditeit (verhandelbaarheid).

Enkele voorbeelden zijn:

CERTIFICATEN

Certificaten hebben betrekking op diverse onderliggende waarden, zoals een index, grondstof, valuta, regio of land. Een Certificaat volgt vaak lineair de koersontwikkeling van de onderliggende index of aandelen. De risico's van een belegging in certificaten zijn te vergelijken met een belegging in de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde stijgt of daalt, stijgt of daalt de waarde van het certificaat vaak ook één-op-één. Certificaten hebben over het algemeen geen aflooptdatum.

GARANTIEPRODUCTEN

Garantieproducten zijn producten waarmee u belegt in bijvoorbeeld een index, een specifieke sector of een selectie van aandelen of aandelenindices, waarbij (een gedeelte van) de nominale inleg beschermd is doordat (veelal) de uitgevende instelling een garantie afgeeft om aan het einde van de looptijd de nominale inleg of een gedeelte daarvan terug te betalen. Beleggen in een garantieproduct betekent niet dat deze belegging geheel vrij is van risico en er kunnen voorwaarden aan de garantie verbonden zijn. De garantiewaarde geldt alleen op einddatum. De categorie 'aandelen beschermd' is een vorm van een garantieproduct.

(HIGH) YIELD PRODUCTEN

(High) Yield producten zijn veelal beleggingsproducten waarbij eveneens wordt belegd in indices en aandelen maar waarbij extra rendement wordt nagestreefd door gebruik te maken van derivatenconstructies. In ruil voor dit extra rendement ('High Yield') accepteert u een bepaald risico. Deze producten kennen geen hoofdsomgarantie bij einde looptijd, maar in sommige gevallen wel een gestafeldde vorm van bescherming tegen koersdalingen van de onderliggende waarde. Hiermee bent u beschermd als de

koersdalingen het beschermingsniveau niet overschrijden. Dit laat echter onverlet dat u volledig koersrisico loopt over de hoofdsom. Zowel tijdens de looptijd als op de einddatum kan de koers van deze producten lager zijn dan de nominale waarde c.q. de uitgifteprijs.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN OPTIES

Voor de kenmerken en risico's van opties verwijzen wij naar de 'Toelichting Derivaten', dat is bijgevoegd in de openingsmap.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN WARRANTS

Een warrant vertegenwoordigt het recht jegens de uitgevende instelling om gedurende een vastgestelde periode een bepaald aantal (certificaten van) aandelen of obligaties (of in een enkel geval een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta) te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. Een warrant lijkt op een optie met dien verstande dat een warrant een recht vertegenwoordigt jegens de uitgevende instelling. De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen of verkopen van opties.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN FUTURES

Voor de kenmerken en risico's van futures verwijzen wij naar de 'Toelichting Derivaten', dat is bijgevoegd in de openingsmap.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

'Alternative investments' zijn beleggingen in niet-traditionele beleggingscategorieën. Onder deze categorie vallen onder andere: private equity, venture capital, hedgefonds, commodities en direct onroerend goed. De beleggingen in deze categorie hebben een risico/rendementsprofiel dat afwijkt van de traditionele beleggingscategorieën zoals aandelen en obligaties. Voor beleggingen binnen 'alternative investments' geldt dat de beleggingsresultaten min of meer onafhankelijk zijn van de traditionele beleggingscategorieën.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN HEDGE FUNDS

Een hedge fund of hedgefonds is een beleggingsfonds waarbij de fondsbeheerder tracht een optimaal rendement te realiseren onafhankelijk van de richting van de beurs. De nadruk ligt op het behalen van een absoluut rendement en niet zozeer op het verslaan van een index. Een van de verschillen tussen hedgefondsen en klassieke beleggingsfondsen is dat hedgefondsen gebruik maken van een breder scala aan instrumenten en handelstechnieken. Het zelf

beleggen via hedgefondsen vereist een gedegen kennis van de strategie, hefboomwerking en liquiditeitsrisico van de hedgefondsen. Daarnaast is een goed begrip van complexe handels- en derivatenstrategieën van belang.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN PRIVATE EQUITY

Private Equity is een term die verwijst naar investeringen uit privaat vermogen in ondernemingen die niet beursgenoteerd zijn. Dit soort beleggingen is niet zelden te karakteriseren als investeringen in (startende) ondernemingen die zich nog niet hebben bewezen in de markt. In dat verband wordt ook wel gesproken over durfkapitaal. Tegenover de hoge risico's, die met dit soort beleggingen gepaard gaan, bestaat bij winstgevendheid van de onderneming ook kans op zeer hoge rendementen. Deze wijze van beleggen c.q. investeren geeft ook vaak recht op een aandelenbelang en daarmee zeggenschap over de (te voeren strategie van de) betreffende onderneming. Anderzijds kan ook worden belegd in ondernemingen die hun bestaansrecht al hebben verdiend en kapitaal zoeken om hun bedrijfsactiviteiten uit te bouwen. Beleggen in Private Equity is ook mogelijk via beleggingsfondsen.

KENMERKEN EN RISICO'S VAN BESCHERMDE BELEGGINGEN

Zie gestructureerde producten, specifiek garantieproducten.

Kempen & Co

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Nederland

Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Nederland

T +31 (0)20 348 8700
F +31 (0)20 348 8750

www.kempen.nl