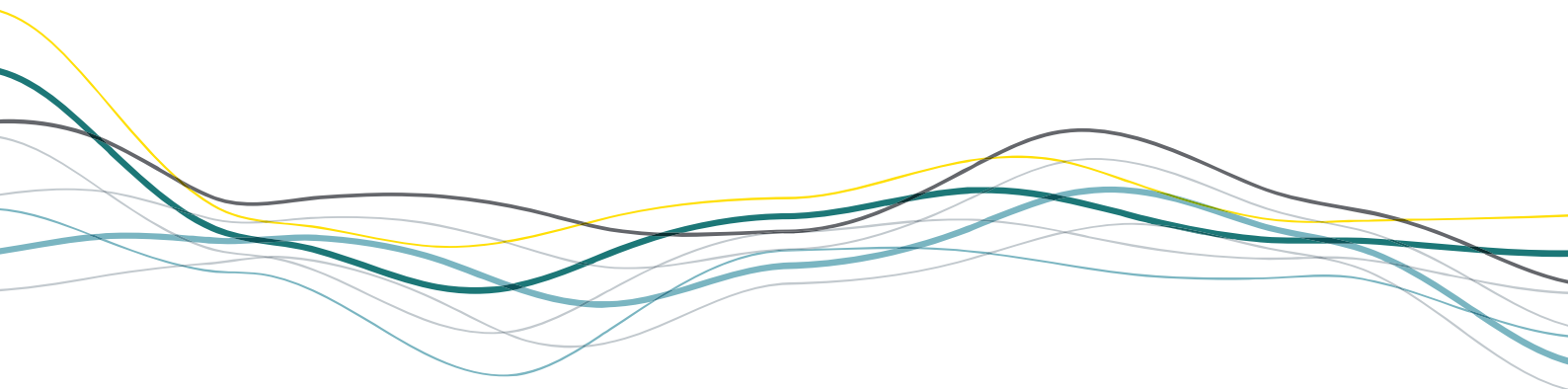


UW RISICOPROFIEL BIJ INSINGERGILISSEN

Toelichting op rendementen en risico's



INHOUDSOPGAVE

Inhoudsopgave	2
1. Inleiding	3
2. Wat zijn de risicoprofielen en hoe zijn deze ingedeeld?	4
2.1. Wat verstaan we onder risico?	4
2.2. Spreiding over vermogenscategorieën	4
2.3 Vijf verschillende risicoprofielen	5
2.4 Rendementsverwachting	12
3. Vaststelling van uw risicoprofiel	13
3.1 Uw financiële positie	13
3.2 Doelstellingen en horizon	13
3.3 Beleggingskennis en -ervaring	13
3.4 Risicobereidheid	14
4. Vermogenscategorieën en beleggingsinstrumenten	15
5. Ons beleggingsbeleid	188
6. Verklarende woordenlijst	200
Algemene contactgegevens InsingerGilissen	222

1. INLEIDING

U belegt met (een deel van) uw vermogen bij InsingerGilissen, gaat dit doen of overweegt dit te gaan doen. Beleggen doet u om bepaalde financiële doelstellingen te realiseren. Bijvoorbeeld om uw vermogen te laten groeien of uw vermogen koopkrachtbestendig te houden. Ook kunt u met een bestedingsdoelstelling beleggen. Bijvoorbeeld beleggen voor de aankoop van een tweede woning of het verkrijgen van benodigd inkomen uit vermogen voor consumptieve uitgaven of zorgkosten. Bij beleggen is het van belang om te weten welk rendement u wenst of nodig heeft en welke risico's u kunt en wilt lopen.

Hiervoor gebruiken we een aantal risicoprofielen waarvan elk profiel een eigen weging in vermogenscategorieën (zoals aandelen of obligaties) kent. Dit risicoprofiel is niet alleen een weerspiegeling van uw risicobereidheid, het geeft ook een indicatie van het beleggingsrendement dat mogelijk kan worden behaald.

In deze brochure informeren we u nader over de verhouding tussen risico en rendement en de risicoprofielen bij InsingerGilissen. Zodoende krijgt u goed inzicht in de wijze waarop uw beleggingen op uw persoonlijke financiële situatie worden afgestemd.

2. WAT ZIJN DE RISICOPROFIELEN EN HOE ZIJN DEZE INGEDEELD?

2.1. WAT VERSTAAN WE ONDER RISICO?

Er bestaan meerdere definities van het begrip 'risico'. Om het juiste risicoprofiel vast te stellen, beschouwen we risico als 'de kans dat u er niet in slaagt om uw financiële doelstellingen te behalen'. Een goede maatstaf voor de bepaling van uw risicoprofiel is: de mate waarin het jaarlijkse rendement van de vermogenscategorieën waarmee uw beleggingsportefeuille is opgebouwd, kan afwijken van het gemiddelde rendement van deze vermogenscategorieën over een langjarige periode. Dit wordt standaarddeviatie genoemd. Hoe risicovoller u belegt, hoe groter de afwijking ten opzichte van het historische gemiddelde berekende rendement kan zijn.

Ieder risicoprofiel heeft eigen risico- en rendementskarakteristieken. Over het algemeen geldt: hoe hoger het historische gemiddelde berekende rendement, hoe hoger het risico dat het daadwerkelijke rendement daarvan afwijkt.

2.2. SPREIDING OVER VERMOGENSCATEGORIEËN

Binnen een risicoprofiel wordt het belegde vermogen verdeeld over vermogenscategorieën. We onderscheiden de volgende vermogenscategorieën (in volgorde van afnemend risico- en rendementspotentieel):

- aandelen
- vastgoed
- alternatieve beleggingen
- niet-traditionele obligaties
- non-investment-grade obligaties
- investment-grade obligaties
- liquiditeiten

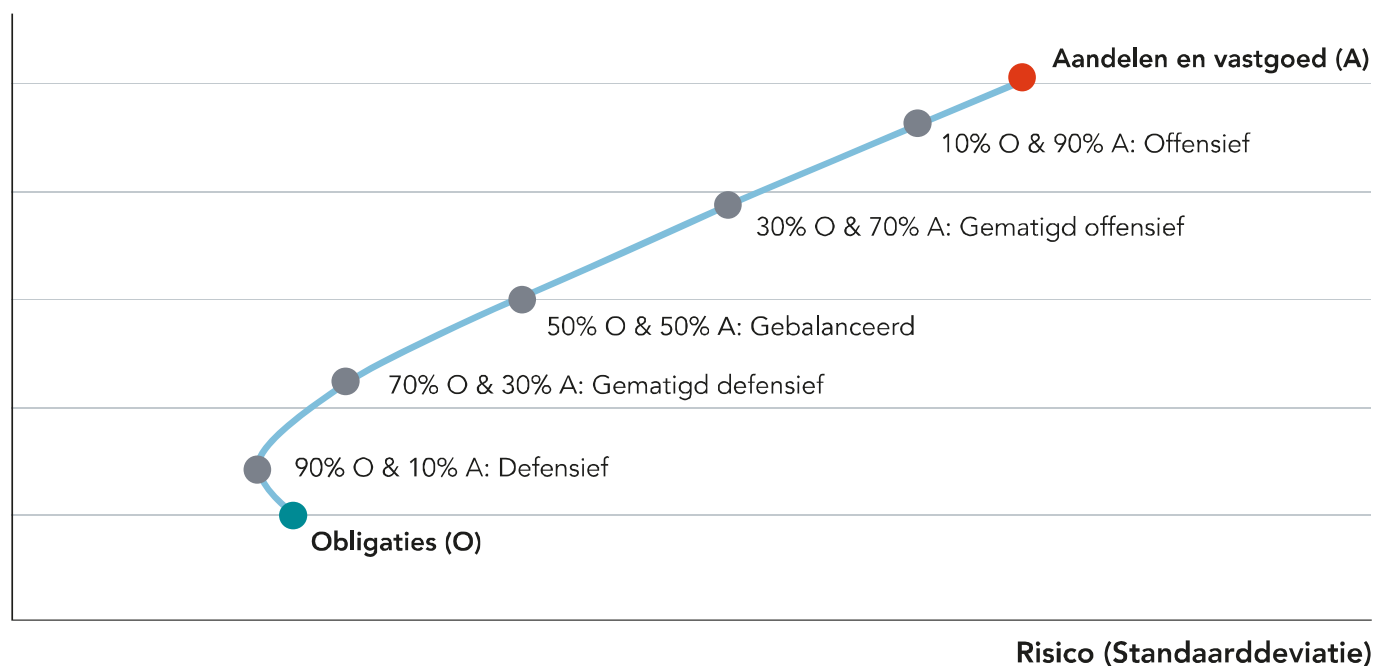
Voor nadere informatie over deze categorieën verwijzen we u naar hoofdstuk 4.

Iedere categorie heeft verschillende risico- en rendementskarakteristieken. Binnen ieder risicoprofiel verschilt de verhouding van deze vermogenscategorieën.

In grafiek 1 ziet u de risico- en rendementskarakteristieken van de risicoprofielen. De grafiek toont het verband tussen verwacht rendement en risico voor een beleggingsportefeuille, bestaande uit obligaties, aandelen en vastgoed.

Grafiek 1: risico- en rendementskarakteristieken van risicoprofielen

Op de verticale as staat het 'verwachte rendement'; op de horizontale as het 'risico'. Risico wordt weergegeven als de standaarddeviatie. Deze geeft aan hoe groot de spreiding van het historische rendement is en kan afwijken van het gemiddelde rendement. Hoe hoger de standaarddeviatie, hoe groter de onzekerheid dat het gemiddelde rendement behaald wordt.

VERWACHTE RENDEMENT

- De blauwe curve toont de verwachte rendementen en de bijbehorende risico's voor mogelijke combinaties van obligaties, aandelen en vastgoed.
- De groene punt links onderaan op het uiteinde van de blauwe curve toont het verwachte rendement en het bijbehorende risico van een beleggingsportefeuille die alleen bestaat uit obligaties. Een portefeuille van alleen obligaties heeft een laag verwacht rendement en een laag risico, maar niet het laagste risico.
- De rode punt rechts bovenaan op het uiteinde van de paarse curve toont het verwachte rendement en het bijbehorende risico van een beleggingsportefeuille die alleen bestaat uit aandelen en vastgoed. Een portefeuille van alleen aandelen en vastgoed heeft het hoogste verwachte rendement, en ook het hoogste risico.
- De grijze punten op de blauwe curve tonen de verwachte rendementen en de bijbehorende risico's voor specifieke combinaties van obligaties, aandelen en vastgoed.

Over het algemeen geldt dat het toevoegen van aandelen en vastgoed aan een beleggingsportefeuille leidt tot een hoger verwacht rendement en een hoger risico, maar dat is niet altijd het geval. Het risico- en rendementskarakteristiek van een beleggingsportefeuille van alleen obligaties is te verbeteren door aandelen en vastgoed aan de portefeuille toe te voegen. Aandelen en vastgoed zijn weliswaar risicovoller, maar op de lange termijn verwachten we dat deze vermogenscategorieën beter renderen.

Met een indeling naar risicoprofielen maken we de risico's en kansen van beleggen inzichtelijker. Naast spreiding over vermogenscategorieën en de specifieke risico's van effecten, kunnen ook het moment van aan- of verkopen en de kosten van invloed zijn op het uiteindelijk te realiseren rendement.

2.3 VIJF VERSCHILLENDE RISICOPROFIELEN

We hanteren de volgende risicoprofielen:

1. defensief
2. gematigd defensief
3. gebalanceerd
4. gematigd offensief
5. offensief

Een risicoprofiel correspondeert met de specifieke samenstelling van een beleggingsportefeuille die is opgebouwd uit verschillende vermogenscategorieën. In het overzicht vindt u de verdeling van de verschillende vermogenscategorieën per risicoprofiel. De verdeling geeft het minimale en maximale percentage weer van een vermogenscategorie binnen een bepaald risicoprofiel. Daarbij hanteren we twee begrippen: norm en bandbreedte.

Binnen de vermogenscategorieën kunnen de wegingen – afhankelijk van onze beleggingsvisie – per risicoprofiel variëren. Deze bevinden zich echter wel altijd binnen de bandbreedte van het profiel. Met onze risicoprofielen geven we de bandbreedtes aan waarbinnen de verschillende vermogenscategorieën bij de invulling van het beleggingsbeleid kunnen variëren. Daarnaast is in bepaalde gevallen een gezamenlijke limiet weergegeven met betrekking tot de allocatie naar twee of meer vermogenscategorieën tezamen.

In het overzicht ziet u wat een belegging van 1 miljoen euro in een bepaald risicoprofiel met een betrouwbaarheidsinterval van 90% zou opleveren. Dat wil zeggen dat negentig procent van de uitkomsten zich bevindt tussen het optimistische en het pessimistische scenario. Vijf procent van de uitkomsten kan dus slechter zijn dan het geschetste pessimistische scenario; vijf procent van de uitkomsten kan dus beter zijn dan het geschetste optimistische scenario. Uitgangspunt daarbij zijn historische statistische gegevens over een langere termijn, uitgaande van de 'normwegingen' van de beleggingen, ook wel de strategische allocatie genoemd. Daarbij houden we rekening met een groot aantal verschillende economische scenario's. De berekende rendementen zijn exclusief kosten en belastingen, het nettorendement zal dan ook lager zijn.

Voor dit verwachte rendement speelt spreiding een belangrijke rol. Daarbij hanteren we een minimum- en een maximumweging binnen een vermogenscategorie. Onze actuele visie op de optimale weging in deze categorie treft u aan in de normweging. Deze historische gegevens bieden echter geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Het blijft immers een afweging van rendementskansen en potentiële beleggingsrisico's, zoals debiteurenrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico. Ook kunt u aflezen of uw beleggingsdoelstelling (beoogde vermogensgroei) overeenkomt met de doelstelling waarvoor het betreffende risicoprofiel geschikt is.

Aan de rechterzijde is bij elk risicoprofiel de 'Risicometer' weergegeven. In het algemeen geldt dat hoe hoger het risico is, hoe hoger ook de 'volatiliteit' (ook wel beweeglijkheid genoemd) is. Deze volatiliteit is zichtbaar gemaakt in de Risicometer. Voor het berekenen hiervan is gebruikgemaakt van historische gegevens die door de Vereniging voor BeleggingsAnalisten (VBA) zijn aangeleverd. Deze beweeglijkheid wordt vertaald naar een schaal van 1 tot 7 en wordt in de Risicometer aangegeven met een zwarte meter. Zo kunt u de risicoprofielen onderling eenvoudiger vergelijken.

U kunt voor nadere informatie ook de webpagina '[Risicometer Beleggen](#)' van de Nederlandse Vereniging van Banken raadplegen ([nvb.nl](#)).

DEFENSIEF RISICOPROFIEL

	Min	Norm	Max
Aandelen	0%	9,0%	30%
Vastgoed	0%	0%	5%
Gezamenlijke limiet			30%
Investment grade obligaties	50%	74,9%	100%
Non-investment grade obligaties	0%	5,5%	20%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	20%
Gezamenlijke limiet			100%
Alternatieve beleggingen	0%	4%	10%
Liquiditeiten	0%	6,6%	30%



- Bij dit defensieve risicoprofiel streeft u naar zeer geringe waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 1 jaar of langer.
- Doelstelling: instandhouding en/of inkomen.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 1.612.955

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 3,2%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.328.308		Optimistische uitkomst: € 1.998.726

GEMATIGD DEFENSIEF RISICOPROFIEL

	Min	Norm	Max
Aandelen	0%	24,3%	45%
Vastgoed	0%	0%	5%
Gezamenlijke limiet			45%
Investment grade obligaties	30%	60%	85%
Non-investment grade obligaties	0%	7,9%	20%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	20%
Gezamenlijke limiet			85%
Alternatieve beleggingen	0%	3,1%	20%
Liquiditeiten	0%	4,7%	30%



- Bij dit gematigd defensieve risicoprofiel streeft u naar beperkte waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 3 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen, groei. Meer gericht op inkomen dan groei.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 1.795.937

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 4%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.315.897		Optimistische uitkomst: € 2.406.457

GEBALANCEERD RISICOPROFIEL

	Min	Norm	Max
Aandelen	10%	49,6%	65%
Vastgoed	0%	0%	6%
Gezamenlijke limiet			65%
Investment grade obligaties	20%	34,1%	60%
Non-investment grade obligaties	0%	7,3%	15%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	15%
Gezamenlijke limiet			60%
Alternatieve beleggingen	0%	4,5%	20%
Liquiditeiten	0%	4,5%	30%



- Bij dit gebalanceerde risicoprofiel streeft u naar redelijke waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 5 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen en groei in min of meer gelijke mate.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.079.109

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.223.280		Optimistische uitkomst: € 3.464.565

GEMATIGD OFFENSIEF RISICOPROFIEL

	Min	Norm	Max
Aandelen	30%	64,6%	80%
Vastgoed	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			80%
Investment grade obligaties	0%	21%	50%
Non-investment grade obligaties	0%	6,3%	10%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			50%
Alternatieve beleggingen	0%	4%	20%
Liquiditeiten	0%	4,1%	30%



- Bij dit gematigd offensieve risicoprofiel accepteert u behoorlijke waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 8 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen en/of groei. Meer groei dan inkomen.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.220.252

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5,5%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.099.948		Optimistische uitkomst: € 4.252.518

OFFENSIEF RISICOPROFIEL

	Min	Norm	Max
Aandelen	40%	85,3%	100%
Vastgoed	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			100%
Investment grade obligaties	0%	6,5%	30%
Non-investment grade obligaties	0%	4,2%	10%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			30%
Alternatieve beleggingen	0%	2%	30%
Liquiditeiten	0%	2%	30%



- Bij dit offensieve risicoprofiel accepteert u grote waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 10 jaar of langer.
- Doelstelling: groei.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.347.222

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5,9%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 931.242		Optimistische uitkomst: € 5.559.265

DEFENSIEF RISICOPROFIEL ZONDER ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

	Min	Norm	Max
Aandelen	0%	9,0%	30%
Vastgoed	0%	0%	5%
Gezamenlijke limiet			30%
Investment grade obligaties	50%	78,7%	100%
Non-investment grade obligaties	0%	5,5%	20%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	20%
Gezamenlijke limiet			100%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	0%
Liquiditeiten	0%	6,8%	40%



- Bij dit defensieve risicoprofiel streeft u naar zeer geringe waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 1 jaar of langer.
- Doelstelling: instandhouding en/of inkomen.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 1.599.456

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 3,2%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.308.535		Optimistische uitkomst: € 1.973.234

GEMATIGD DEFENSIEF RISICOPROFIEL ZONDER ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

	Min	Norm	Max
Aandelen	0%	24,3%	45%
Vastgoed	0%	0%	5%
Gezamenlijke limiet			45%
Investment grade obligaties	30%	62,5%	85%
Non-investment grade obligaties	0%	8,7%	20%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	20%
Gezamenlijke limiet			85%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	0%
Liquiditeiten	0%	4,5%	40%



- Bij dit gematigd defensieve risicoprofiel streeft u naar beperkte waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 3 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen, groei. Meer gericht op inkomen dan groei.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 1.790.789

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 4%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.299.371		Optimistische uitkomst: € 2.401.360

GEBALANCEERD RISICOPROFIEL ZONDER ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

	Min	Norm	Max
Aandelen	10%	49,6%	65%
Vastgoed	0%	0%	6%
Gezamenlijke limiet			65%
Investment grade obligaties	20%	37,7%	60%
Non-investment grade obligaties	0%	8,3%	15%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	15%
Gezamenlijke limiet			60%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	0%
Liquiditeiten	0%	4,5%	40%



- Bij dit gebalanceerde risicoprofiel accepteert u redelijke waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 5 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen en groei in min of meer gelijke mate.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.066.274

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.214.697		Optimistische uitkomst: € 3.441.071

GEMATIGD OFFENSIEF RISICOPROFIEL ZONDER ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

	Min	Norm	Max
Aandelen	30%	64,6%	80%
Vastgoed	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			80%
Investment grade obligaties	0%	23,9%	50%
Non-investment grade obligaties	0%	7,5%	10%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			50%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	0%
Liquiditeiten	0%	4%	40%



- Bij dit gematigd offensieve risicoprofiel accepteert u behoorlijke waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 8 jaar of langer.
- Doelstelling: inkomen en/of groei. Meer groei dan inkomen.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.198.468

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5,4%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 1.085.180		Optimistische uitkomst: € 4.228.967

OFFENSIEF RISICOPROFIEL ZONDER ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

	Min	Norm	Max
Aandelen	40%	85,3%	100%
Vastgoed	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			100%
Investment grade obligaties	0%	8%	30%
Non-investment grade obligaties	0%	4,7%	10%
Niet-traditionele obligaties	0%	0%	10%
Gezamenlijke limiet			30%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	0%
Liquiditeiten	0%	2%	40%



- Bij dit offensieve risicoprofiel accepteert u grote waardeschommelingen van de portefeuille.
- Beleggingshorizon: vanaf 10 jaar of langer.
- Doelstelling: groei.

Meest waarschijnlijke uitkomst: € 2.331.514

5% kans	Indicatief gemiddeld jaarrendement: 5,8%	5% kans
Pessimistische uitkomst: € 930.449		Optimistische uitkomst: € 5.432.073

Hoe werkt dit in de praktijk?

- Maakt u gebruik van onze dienst Vermogensbeheer, dan volgen we de aangegeven verdeling – inclusief normwegingen en bandbreedtes – voor het inrichten en onderhouden van uw portefeuille.
- Maakt u gebruik van onze dienst Beleggingsadvies, dan adviseren we u in lijn met het risicoprofiel. U bent zelf eindverantwoordelijk voor het al dan niet doen van beleggingstransacties. We informeren u als uw beleggingsportefeuille afwijkt van uw gekozen risicoprofiel. Daarnaast adviseren we u op dat moment hoe u uw portefeuille weer in lijn kunt brengen met het risicoprofiel.

2.4 RENDEMENTSVERWACHTING

Per risicoprofiel stellen we de risico- en rendementskarakteristieken vast. Dit doen we met behulp van een scenarioanalyse. Hierbij brengen we het mogelijk te behalen rendement in beeld, zowel voor een optimistisch als een pessimistisch scenario. De mogelijke rendementen blijven echter schattingen, uitgaande van rendementen uit het verleden en inschattingen van toekomstige ontwikkelingen. Zij vormen dan ook geen garantie voor toekomstige resultaten. In onderstaande tabel staat de standaarddeviatie en het meest waarschijnlijke rendement per risicoprofiel. Deze tabel is gebaseerd op berekende beleggingsresultaten van de afgelopen decennia. De genoemde rendementen zijn niet gecorrigeerd voor inflatie en zijn nog zonder aftrek van kosten. Het rendement zal in de praktijk dan ook lager uitkomen. De tabel toont in de eerste kolom de standaarddeviatie (SD) en vervolgens het berekende rendement over tien en vijftien jaar. Deze standaarddeviatie geldt als graadmeter voor het risico. Hoe hoger de standaarddeviatie, hoe hoger de volatiliteit (variatie van de waarden). Dat betekent dat er een groter risico is dat het historische gemiddelde rendement niet behaald gaat worden. Daartegenover staat ook een grotere kans dat het rendement uiteindelijk hoger zal zijn.

Standaarddeviatie en berekende gemiddelde meetkundige rendementen

Profiel	SD	Rtn 5jr	Rtn 10jr	Rtn 15jr	Pessimistisch 15jr	Verwacht 15jr	Optimistisch 15jr
Defensief	4.3	3.1	3.1	3.2	1.328.308	1.612.955	1.998.726
Gematigd Defensief	6.1	3.9	3.9	4.0	1.315.897	1.795.937	2.406.457
Gebalanceerd	10.3	5.1	5.0	5.0	1.223.280	2.079.109	3.464.565
Gematigd Offensief	12.9	5.6	5.5	5.5	1.099.948	2.220.252	4.252.518
Offensief	16.4	6.3	6.0	5.9	931.242	2.347.222	5.559.265
Defensief zonder alternatieven	4.4	3.1	3.1	3.2	1.308.535	1.599.456	1.973.234
Gematigd Defensief zonder alternatieven	6.2	3.9	3.9	4.0	1.299.371	1.790.789	2.401.360
Gebalanceerd zonder alternatieven	10.2	5.0	4.9	5.0	1.214.697	2.066.274	3.441.071
Gematigd Offensief zonder alternatieven	12.7	5.5	5.3	5.4	1.085.180	2.198.468	4.228.967
Offensief zonder alternatieven	16.3	6.2	6.0	5.8	930.449	2.331.514	5.432.073

Wilt u meer inzicht in het rendement en de standaarddeviatie? Uw Client Advisor kan u een analyse geven. Deze geeft op basis van de historische gegevens en inschatting van toekomstige ontwikkelingen een indicatie van de bandbreedte waarbinnen uw beleggingsresultaat zich mogelijk zal bewegen. Dit kan u helpen bij de vaststelling van uw risicoprofiel.

3. VASTSTELLING VAN UW RISICOPROFIEL

Onze dienstverlening kenmerkt zich door maatwerk. Daarom zijn uw persoonlijke (financiële) omstandigheden van groot belang voor het vaststellen van een geschikt risicoprofiel. Belegt u via een en-ofrekening? In dat geval is het van belang dat u de informatie aanlevert zoals die van toepassing is op u beiden. Ten aanzien van de beleggingskennis- en ervaring gebruiken we de kennis die van toepassing is op de persoon die contacten onderhoudt met de bank over de beleggingen.

Bij het beleggen voor een entiteit (zoals een vennootschap of stichting) gaan we uit van de financiële situatie en doelstellingen van de entiteit. De beleggingskennis- en ervaring van de contactpersoon met de bank wordt getoetst.

Deze persoonlijke omstandigheden brengen we in kaart met behulp van de volgende informatie:

- uw financiële situatie;
- uw doelstelling(en) met betrekking tot uw vermogen;
- uw beleggingshorizon (geschatte beleggingstermijn);
- uw beleggingskennis en -ervaring;
- uw risicobereidheid, waarbij we ook rekening houden met de mate waarin u verliezen kunt en wilt dragen.

3.1 UW FINANCIËLE POSITIE

We hebben informatie nodig over de financiële positie van u (of uw entiteit). Dat wil zeggen: wat zijn uw bezittingen, schulden, inkomsten en uitgaven?

- Bij bezittingen en schulden gaat het om zaken als de saldi op bank- en effectenrekeningen, onroerende goederen, (hypothecaire) geldleningen en andere verplichtingen.
- Bij inkomsten en uitgaven gaat het om de bron en de omvang van periodieke inkomsten en de financiële verplichtingen.

Ook willen we inzicht in de financiële mogelijkheden die u heeft om verliezen te dragen.

3.2 DOELSTELLINGEN EN HORIZON

Om aan uw financiële doelstellingen of die van uw entiteit te kunnen voldoen, hebben we inzicht nodig in uw situatie en wensen rondom uw vermogen. Samen met u beantwoorden we onder andere de volgende vragen:

- Waar wilt u een vermogen voor opbouwen?
- Wat zijn uw doelstellingen?
- Hoe belangrijk zijn deze doelstellingen?
- Wat is de waarschijnlijkheid dat u deze in de toekomst nog wilt aanpassen?
- Hoeveel vermogen heeft u nodig voor deze doelstelling(en) en hoeveel moet er uit de beleggingen komen?
- Hoe lang wilt u de beleggingen aanhouden? Hoeveel tijd heeft u om uw doelstelling(en) te realiseren?

3.3 BELEGGINGSKENNIS EN -ERVARING

Om u de meest geschikte dienstverlening en het meest geschikte risicoprofiel aan te bieden, hebben we ook inzicht nodig in uw kennis en ervaring met betrekking tot beleggen. Zo willen we graag van u weten welke effecten u aanhoudt of heeft aangehouden, hoe vaak u hierin transacties doet en welke omvang deze transacties hebben. Daarnaast willen we in dit kader ook weten wat uw opleidingsniveau, uw huidige beroep en uw voormalige beroep is.

3.4 RISICOBEREIDHEID

Tot slot is het van belang om vast te stellen wat uw risicobereidheid is. Deze bereidheid willen we zowel op emotioneel niveau (hoe ervaart u tussentijdse waardeschommelingen?) als financieel niveau (kunt u zich tussentijdse waardeschommelingen veroorloven?) vaststellen. Daarbij is het ook van belang te begrijpen hoe afhankelijk u van het op te bouwen vermogen bent.

Op basis van deze informatie bepalen we of beleggen voor u geschikt is (en voor welk gedeelte van uw vermogen). Vervolgens brengen we een advies uit over welk risicoprofiel bij uw situatie past. Vanzelfsprekend doen we dit in samenspraak met u. Daarna toetsen we – periodiek en in overleg met u – of het risicoprofiel nog steeds geschikt is voor u. Veranderingen in uw persoonlijke (financiële) situatie kunnen een aanleiding zijn om het risicoprofiel te veranderen. Het is daarom van belang dat u ons tijdig op de hoogte stelt van wijzigingen in uw persoonlijke situatie.

4. VERMOGENSCATEGORIEËN EN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

In dit hoofdstuk geven we een nadere toelichting bij vermogenscategorieën en benoemen we een aantal beleggingsinstrumenten waarin we voor u kunnen beleggen (Vermogensbeheer) of waarin u via ons kunt beleggen (Beleggingsadvies en Execution Only).

Een risicoprofiel bestaat uit een verdeling over verschillende vermogenscategorieën. Iedere vermogenscategorie omvat diverse soorten beleggingsinstrumenten, met gelijksoortige risico- en rendementskarakteristieken. Hieronder omschrijven we iedere vermogenscategorie. Een uitvoerige beschrijving van deze categorieën en de risico's van de onderliggende financiële instrumenten kunt u vinden in het Dienstverleningsdocument. Dit staat op onze website [insingergilissen.nl/juridische informatie](https://insingergilissen.nl/juridische-informatie), onder 'Algemeen'.

Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het eigen vermogen van een vennootschap. Er is dan ook sprake van risicodragend kapitaal waarvan de waarde kan teruglopen tot nul. Bij een eventueel faillissement komt de aandeelhouder als laatste aan bod. Dit betekent dat aandeelhouders een groter risico lopen ten opzichte van beleggers in bijvoorbeeld bedrijfsobligaties. Aandelen en aandelengerelateerde instrumenten (zoals derivaten, futures en warrants) vertegenwoordigen over het algemeen een hoog risico, gecombineerd met een hoog rendementspotentieel. Het risico- en rendementspotentieel hangt echter af van het type effect waarin u belegt.

Tot de categorie 'aandelen' behoren bij ons zowel aandelen als aandelenbeleggingsfondsen, maar ook aandelenindex-trackers (een instrument waarmee een index nauwgezet gevolgd wordt). Ook behoren gemengde fondsen (bestaande uit een mix van aandelen en obligaties) tot deze categorie, gezien het risico dat de aandelencomponent met zich meebrengt. De categorie 'aandelen' verdelen we onder naar regio op basis van het vestigingsland van de onderneming. We onderscheiden specifieke regio's zoals Europa, Noord-Amerika, Pacific en opkomende markten.

Derivaten (waaronder opties) worden ook geclassificeerd onder aandelen.

Vastgoed

Deze categorie bevat voornamelijk beursgenoteerd vastgoed. Daarnaast kunnen er ook beursgenoteerde ondernemingen opgenomen worden die zich richten op de infrastructuur. Deze ondernemingen halen hun omzet grotendeels uit de ontwikkeling, exploitatie en handel in onroerend goed of infrastructuur, zoals de exploitatie van tolwegen en tunnels. De beleggingsfondsen, trackers en hedgefondsen zonder een hefboomwerking en die altijd blootgesteld ('netto long') worden aan de vastgoedmarkt, vallen ook onder deze categorie. Door de verhandelbaarheid op de beurs is het liquiditeitsrisico van deze categorie lager dan van niet-beursgenoteerd vastgoed, dat we onder alternatieve beleggingen categoriseren.

Alternatieve beleggingen

Bij alternatieve beleggingen worden de rendementen niet met conventionele beleggingen – zoals aandelen, obligaties of vastgoed – behaald, maar met andere ('alternatieve') beleggingen. Denk daarbij aan hedgefondsen met een hefboomwerking die 'netto short' kunnen gaan, grondstoffen, private equity, niet-beursgenoteerd vastgoed en niet-beursgenoteerde infrastructuur. Vaak hebben deze instrumenten complexere karakteristieken of een beperkte verhandelbaarheid.

Het opnemen van alternatieve beleggingen als vermogenscategorie draagt bij aan een betere risicospreiding binnen uw beleggingsportefeuille. Niet alleen wordt uw vermogen over meer instrumenten verspreid, ook

bewegen deze instrumenten doorgaans anders op ontwikkelingen op de financiële markten dan conventionele vermogenscategorieën. Zo kunnen alternatieve beleggingen niet alleen voor een betere risicospreiding zorgen, maar ook op langere termijn een hoger rendement opleveren. Alternatieve beleggingen ontwikkelen zich veelal onafhankelijk van de koersbeweging van aandelen en obligaties.

We hanteren vijf risicoprofielen mét alternatieve beleggingen en vijf risicoprofielen zonder alternatieve beleggingen. Binnen Vermogensbeheer nemen we alternatieve beleggingen op indien we verwachten dat deze bijdragen aan een hoger rendement of juist risicoverlagend werken. We zullen samen met u bepalen of het opnemen van alternatieve beleggingen in uw situatie geschikt en mogelijk is.

Er zijn ook beperkingen aan alternatieve beleggingen. Zo zijn sommige alternatieve beleggingen minder goed verhandelbaar en kan deze beperkte liquiditeit voor problemen zorgen indien u onverwacht over vermogen moet beschikken. Ook beleggen sommige alternatieve beleggingsproducten in derivaten.

Met betrekking tot kosten is het goed om u te realiseren dat sommige alternatieve beleggingen hogere kosten met zich mee kunnen brengen. Deze hogere kosten kunnen voortkomen uit bijvoorbeeld prestatiebeloningen die worden berekend indien er bepaalde doelen worden gerealiseerd. Het kostenniveau van een belegging wordt meegewogen in de totale beoordeling van de belegging.

Niet-traditionele obligaties

De vermogenscategorie 'niet-traditionele obligaties' omvat vastrentende producten of obligaties met een verhoogd risico ten opzichte van conventionele obligaties. Deze obligaties kenmerken zich in het feit dat ze geen vaste coupon hebben of dat de terugbetaling van de hoofdsom niet onvoorwaardelijk is. Binnen de vermogenscategorie 'niet-traditionele obligaties' onderscheiden we zes subcategorieën:

1. Absolute return: dit zijn beleggingsfondsen die als doel hebben om een consistent rendement te behalen door middel van beleggingen in vastrentende producten. Met deze fondsen wordt niet geprobeerd om een beter rendement te behalen dan de markt, maar een doelrendement onafhankelijk van de marktbeweging nagestreefd. Hierbij wordt vaak gebruikgemaakt van derivaten om risico's af te dekken. Het risico van deze categorie is relatief beperkt. Aangezien deze effecten niet hetzelfde reageren als traditionele obligaties op veranderingen in de rentestand of kredietwaardigheid, vallen deze in de categorie niet-traditionele obligaties. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat met deze effecten juist geanticipeerd wordt op een verandering in de rentestand doordat de rente variabel is.
2. Gestructureerde producten met kapitaalsgarantie: hieronder vallen beleggingsproducten die een kapitaalsgarantie hebben en waarvan de aflossing van de hoofdsom niet verbonden is aan additionele voorwaarden, zoals de eindstand van een index of aandelenkoers. Deze garantie wordt door een financiële instelling afgegeven. Producten waarbij de (hoogte van de) aflossing van de hoofdsom wél verbonden is met voorwaarden, classificeren we onder de vermogenscategorie aandelen. U loopt hier immers een groter risico op uw initiële inleg.
3. Converteerbare obligaties: dit zijn obligaties die kunnen worden omgezet in een vooraf vastgesteld aantal aandelen van de uitgevende onderneming. Als de koers van de aandelen van de uitgevende onderneming stijgt, dan stijgt ook de aantrekkelijkheid om de obligaties om te zetten. De prijs van de obligaties is daarmee afhankelijk van zowel de geldende rentestand als ook de kredietwaardigheid en de aandelenkoers van de uitgevende onderneming. Bij converterbare obligaties is er immers een nauw verband tussen deze twee, gezien het conversierecht naar aandelen. Door dit conversierecht is de rente op een converterbare obligatie in de regel lager dan op een conventionele obligatie.
4. Directe leningen: dit zijn leningen aan ondernemingen of individuen. Deze zijn echter niet gestandaardiseerd en dus niet via de effectenbeurs verhandelbaar. Banken kunnen deze leningen wel buiten de markt om aan derde partijen doorverkopen. Veelal hebben deze leningen een direct onderpand (bijvoorbeeld hypothecaire geldleningen). Hierdoor hebben ze in de regel meer zekerheid dan conventionele obligaties. Maar omdat de verhandelbaarheid beperkt is, categoriseren we deze leningen apart.
5. Achtergestelde obligaties: deze obligaties bieden de laagste zekerheid in de kapitaalstructuur van een onderneming in geval van een faillissement. Bij achtergestelde obligaties ontvangen de beleggers in deze

leningen pas een uitkering nadat de houders van preferente en reguliere obligaties een uitkering hebben ontvangen. Tegenover deze hogere onzekerheid staat in de regel een hogere rente.

6. Inflation-linked bonds (inflatiegekoppelde obligaties): dit zijn obligaties waarvan de coupon en de hoofdsom zijn gekoppeld aan de ontwikkeling van de inflatie. Doorgaans wordt de hoofdsom van de obligatie aangepast aan de inflatie, gemeten aan de hand van de stand van een prijsindex. De couponrente stijgt via de aanpassing van de hoofdsom ook mee met de inflatie.

Non-investment-grade obligaties

Obligaties met een mindere kredietstatus vallen in de categorie 'non-investment grade'. Bij deze obligaties heeft de uitgevende instelling dus een lage kredietwaardigheid. Dit betekent dat de kans groter is dat de instelling in gebreke blijft met de couponbetaling of de aflossing. Dit hogere risico gaat gecombineerd met een hoger rendementspotentieel.

In de categorie 'non-investment-grade' onderscheiden we staatsobligaties van ontwikkelde landen met een lagere kredietwaardigheid. Een ander type obligaties binnen deze vermogenscategorie is 'high yield-obligaties'. Dit zijn obligaties van bedrijven met een relatief lage kredietwaardigheid. Hierdoor hebben deze obligaties vanwege het hoge risico een verhoudingsgewijs hoge rente (vandaar de naam high yield). Ook beleggingsfondsen die hoofdzakelijk in high yield-obligaties beleggen vallen in deze categorie. Tot slot is er binnen deze vermogenscategorie 'emerging market debt' (obligaties uit opkomende markten). Dit kunnen zowel individuele obligaties uit opkomende markten als beleggingsfondsen zijn die hoofdzakelijk in obligaties uit opkomende markten beleggen.

Investment-grade obligaties

Een obligatie uit de investment-grade-categorie heeft een minimale beoordeling door een *rating agency* (kredietbeoordelingsinstelling) zoals Moody's, Fitch of S&P ontvangen. Binnen de categorie 'investment-grade' maken we onderscheid in de soort uitgevende instelling. Hierbij hanteren we de categorie 'staatsobligaties', waaronder naast overheden ook supranationals (bijvoorbeeld: Europese Investerings Bank, EIB) en semi-staat (bijvoorbeeld: Nederlandse Waterschapsbank) vallen. Daarnaast onderscheiden we de categorieën 'bedrijfsobligaties' en 'obligaties met onderpand' (ook wel: covered bonds genaamd).

1. De categorie 'staatsobligaties' kent over het algemeen de hoogste kredietwaardigheid. Het risico op wanbetaling van een rentecoupon of aflossing is relatief laag in vergelijking met de andere categorieën obligaties.
2. De categorie 'bedrijfsobligaties' omvat obligaties uitgegeven door bedrijven. In de regel ligt de kredietwaardigheid van bedrijfsobligaties lager dan bij staatsobligaties. Dit hogere risico vertaalt zich over het algemeen in een hoger rendementspotentieel.
3. De categorie 'obligaties met onderpand' zijn obligaties waarbij een specifiek onderpand is gekoppeld aan de obligatie. Hierdoor krijgt de obligatiehouder een hogere mate van zekerheid dat de uitgevende instelling de obligatie kan aflossen.

Onder de categorie 'investment-grade obligaties' vallen ook obligatiebeleggingsfondsen en obligatie-index-trackers (een instrument waarmee een obligatie-index nauwgezet gevolgd wordt) met een duidelijk investment-grade-karakter.

Liquiditeiten

Liquide middelen op rekening courant, deposito's en geldmarktfondsen vallen onder liquiditeiten. Geldmarktfondsen zijn beleggingsfondsen die het geld in (kortlopende) deposito's en andere geldmarktproducten beleggen met als doel om een hoger rendement dan liquiditeiten te behalen.

5. ONS BELEGGINGSBELEID

Er zijn een aantal belangrijke kernelementen te noemen over onze beleggingsstrategie:

Beleggingsbeleid en -filosofie

In de uitwerking van ons beleggingsbeleid staat onze beleggingsfilosofie centraal. Voor deze filosofie gelden de volgende waarden en ambities.

Cliëntbelang

We stellen uw belang als cliënt centraal in de beleggingskeuzes die we maken.

Integriteit

We handelen integer in het belang van al onze belanghebbenden, waaronder onze cliënten, regelgevers en toezichthouders.

Rentmeesterschap

Het vermogen dat ons is toevertrouwd, beheren we zorgvuldig.

Professionaliteit, beleggingsexpertise

We zijn professioneel in het voeren van ons beleggingsbeleid en het hierbinnen nemen van besluiten. We doen dit met een bekwaam team dat over uitstekende beleggingskwaliteiten beschikt.

Transparantie

In onze besluitvorming, uitleg en rapportages zijn we transparant. Dit betekent dat we open zijn in de uitleg van ons beleggingsbeleid en de met beleggen gemoeide kosten.

Actief beleggingsbeleid

We beleggen actief. Dat doen we om uw beleggingsdoelstelling te realiseren en de ambitie om op lange termijn een goed rendement te behalen. Dit betekent dat we ernaar streven actief te anticiperen op marktontwikkelingen. Hierbij gaan we voor elk risicoprofiel uit van een strategische assetallocatie die is bepaald op basis van historische en verwachte risico- en rendementskarakteristieken voor de lange termijn. De strategische assetallocatie komt tot uiting in de normwegingen (van de vermogenscategorieën) in uw risicoprofiel, zoals omschreven in het vorige hoofdstuk. Aan de hand van nieuwe technieken en marktverwachtingen, waarover we kunnen beschikken dankzij de samenwerking met BlackRock, evalueren we periodiek de normwegingen in uw beleggingsprofiel, oftewel de beoogde gemiddelde gewichten per vermogenscategorie. Zo nodig passen we de normwegingen aan. Uiteraard blijven de normwegingen binnen de bandbreedtes van uw risicoprofiel.

Economische ontwikkelingen hebben een belangrijke invloed op financiële markten en op het rendement van uw beleggingen. In ons beleggingsbeleid bepalen we op basis van deze ontwikkelingen de actuele wegingen van de beleggingscategorieën in uw portefeuille, ook wel 'tactische assetallocatie' genoemd. Hiermee willen we het risico van uw beleggingsportefeuille beperken in tijden van economische onzekerheid en juist vergroten bij gunstige economische vooruitzichten. Deze tactische assetallocatie kan afwijken van de strategische assetallocatie (normwegingen), maar blijft wel altijd binnen de bandbreedtes van uw risicoprofiel.

Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op onze beleggingsovertuigingen. Dit zijn onze belangrijkste overtuigingen:

Het belang van spreiding

Vermogenscategorieën reageren verschillend en soms tegengesteld op economische bewegingen. Om risico's te beheersen is spreiding over en binnen de vermogenscategorieën van belang. Daarbij spelen de keuze van

effecten en de bijbehorende risico- en rendementskarakteristieken een belangrijke rol. Ook een goede spreiding over landen (geografische spreiding) en sectoren (sectorale spreiding) zijn van belang om risico's te beheersen.

Investeren in wat we begrijpen

De financiële markten zijn in beweging, ook ten aanzien van effecten. Deze ontwikkelingen kunnen complex zijn, waardoor het ook moeilijk is om het risico in te schatten. We baseren onze beleggingsbesluiten op fundamentele, (bedrijfs)economische analyse; we beleggen alleen in wat we begrijpen en kunnen doorgronden.

Rendement, risico en kosten

Beleggen draait niet alleen om het verwachte rendement. Het is een geïntegreerde afweging van rendement, beleggingsrisico's en kosten. Het selecteren van beleggingen doen we altijd op basis van netto rendementsverwachtingen. Dit betekent dat kosten zorgvuldig worden meegewogen in beleggingsbeslissingen.

Afwijken van marktconsensus

In ons beleggingsbeleid richten we ons op het behalen van rendement tegen een acceptabel risico. Ons beleid kan dan ook afwijken van de marktconsensus als de risico's in verhouding tot het verwachte rendement naar onze mening te groot zijn. Als we bijvoorbeeld van mening zijn dat specifieke vermogenscategorieën, regio's of sectoren te grote risico's met zich meebrengen, dan zullen we deze mijden.

Voorkeur voor kwaliteit

In onze beleggingen hebben we een sterke voorkeur voor kwaliteit. Zo wordt bij het selecteren van ondernemingen gelet op een sterke balans en winstgroei en bij beleggingsfondsen zijn consistente beleggingsprestaties van belang. Dergelijke kwaliteitsinvesteringen leiden tot betere risico- en rendementskarakteristieken over een lange termijn dan van de bredere markt.

6. VERKLARENDE WOORDENLIJST

Assetallocatie:

geeft aan hoe het vermogen wordt gespreid over de verschillende vermogenscategorieën aandelen, vastgoed, alternatieve beleggingen, investment grade obligaties, non-investment grade obligaties, niet-traditionele obligaties en liquiditeiten.

Beleggingsdoelstelling:

de reden waarom u belegt. Daarbij heeft u een bepaalde periode en een bepaalde eindwaarde voor ogen.

Beleggingshorizon:

de periode dat u uw beleggingen kunt en wilt aanhouden.

Beleggingsinstrument:

een belegging die u kunt aankopen of verkopen en die een eigen risico- en rendementskarakteristiek heeft.

Betrouwbaarheidsinterval:

een indicator van de nauwkeurigheid van de meetwaarden. Het geeft ook aan hoe betrouwbaar een schatting is.

Covered bonds:

een bijzondere obligatie, waarbij aan de houders van de obligatie in enige vorm een extra zekerheid is verschaft.

Derivaten:

afgeleide financiële producten die gebruikt worden om risico's af te dekken of om mee te speculeren op de beurs.

Indextrackers:

Indexfondsen en 'ETF's' (*exchange traded funds*); met deze fondsen wordt een specifieke index of combinatie van indices gevolgd.

Kredietwaardigheid:

de mate waarin een debiteur in staat is om de rente en aflossing van een lening te betalen.

Koopkrachtbestendig:

koopkracht van inkomen of vermogen dat in stand blijft.

Private equity (private debt):

beleggen in aandelen (obligaties) van bedrijven die niet op een openbare beurs staan genoteerd.

Rating:

een oordeel over de kredietwaardigheid van een bedrijf, bank (of een ander soort financiële instelling), financiële producten of een land.

Risicoprofiel:

geeft aan hoeveel risico een belegger financieel mag en emotioneel kan nemen met zijn of haar vermogen.

Scenarioanalyse:

een methode om de aard en omvang van risico's te bepalen. Dit gebeurt door de gevolgen van veranderingen (op gebied van bijvoorbeeld rente, economische groei, en inflatie) door te rekenen en in een toekomstprojectie te tonen.

Standaarddeviatie:

een maatstaf voor risico, gebaseerd op de afwijkingen van het gemiddelde.

Strategische assetallocatie:

verdeling van het vermogen over de verschillende vermogenscategorieën; beleggingsmix voor de lange termijn.

Tactische assetallocatie:

Kortetermijn-assetallocatie waarmee wordt getracht voordeel te behalen uit de kortetermijn-rendementsverwachtingen van vermogenscategorieën.

Vermogenscategorie:

groepering (klasse) van beleggingsinstrumenten; ook wel beleggingscategorie genoemd.

ALGEMENE CONTACTGEGEVENS INSINGERGILISSEN

Vestiging Amsterdam

Bezoekadres:
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam

Postadres:
Postbus 3325
1001 AC Amsterdam

T: (020) 527 67 67
privatebanking@insingergilissen.nl

Vestiging Den Haag

Bezoekadres:
Alexanderstraat 1
2514 JL Den Haag

Postadres:
Postbus 85542
2508 CE Den Haag

T: (070) 313 52 00
denhaag@insingergilissen.nl

Vestiging Eindhoven

Bezoekadres:
Parklaan 66
5611 CW Eindhoven

Postadres:
Postbus 790
5600 AT Eindhoven

T: (040) 711 27 00
eindhoven@insingergilissen.nl

Vestiging Groningen

Bezoekadres:
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen

Postadres:
Postbus 5077
9700 GB Groningen

T: (050) 711 60 90
groningen@insingergilissen.nl

Vestiging Rotterdam

Bezoek- en postadres:
Veerkade 5a
3016 DE Rotterdam

T: (010) 713 75 00
rotterdam@insingergilissen.nl

Vestiging Zwolle

Bezoek- en postadres:
Burgemeester van Roijensingel 20
8011 CT Zwolle

T: (020) 521 50 00
zwolle@insingergilissen.nl

Website

insingergilissen.nl



Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam (KvK-nummer: 80510132). Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter, vormt geen individueel (fiscaal of beleggings)advies en beleggingsbeslissingen kunnen niet uitsluitend gebaseerd worden op dit document. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie. Alle (fiscale beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen en haar werknemers kunnen niet aansprakelijk worden gehouden voor verlies of schade die voortvloeit uit het gebruik van (een deel van) dit document.

Beleggen brengt kosten en risico's met zich mee en de waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren.

InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. In het privacy statement op onze website staat hoe we met uw gegevens omgaan (<https://www.insingergilissen.nl/nl-nl/privacycookies>).