

Handleiding Effectenkrediet

Tripartiete Dienstverlening

Inhoudsopgave

1	Inleiding	3
2	Uitleg effectenkrediet	4
3	Afwijkende dekkingswaarde	5
3.1	Fondsen met lage koers	5
3.2	Illiquide posities	5
3.3	Gedekt geschreven calls	6
3.4	Debetstand boven € 500.000	6
4	Risico's van effectenkrediet	8
4.1	Effectenkrediet en het effect op de vrije bestedingsruimte	8
4.2	Effectenkrediet versus geen effectenkrediet	9
4.3	Negatieve vrije bestedingsruimte	10
5	Uw euro- en dollarrekening	11
6	Portefeuille met debetstand overboeken	12
6.1	Naar uw Binck rekening	12
6.2	Naar een andere bankinstelling	12
7	Effectenkrediet deactiveren	13

1 Inleiding

Om via BinckBank gebruik te kunnen maken van effectenkrediet is een Overeenkomst Effectenkrediet Tripartiete Dienstverlening nodig (hierna: Overeenkomst Effectenkrediet). Indien uw Binck rekening voor 1 april 2011 is geopend en u daarbij niet heeft aangegeven geen gebruik te willen maken van effectenkrediet, hoeft u de Overeenkomst Effectenkrediet niet te ondertekenen.

In alle gevallen zijn op het gebruik van effectenkrediet de Voorwaarden Effectenkrediet Tripartiete Dienstverlening (hierna: Voorwaarden Effectenkrediet) en de Handleiding Effectenkrediet Tripartiete Dienstverlening (hierna: Handleiding Effectenkrediet) van toepassing. Wij raden u bovendien sterk aan de Europese standaardinformatie Effectenkrediet Tripartiete Dienstverlening goed door te lezen voordat u effectenkrediet aanvraagt. Alle documenten kunt u downloaden en printen via de portal van uw beheerder. Heeft u nog vragen of wilt u bepaalde documenten liever per post ontvangen, neemt u dan contact op met uw beleggingsonderneming.

2 Uitleg effectenkrediet

BinckBank verleent krediet op basis van de in uw portefeuille aanwezige effecten. De hoogte van de kredietfaciliteit wordt bepaald door de marktwaarde (aantal effecten x koers) van uw portefeuille vermenigvuldigd met het dekkingspercentage dat per fonds is toegekend (zie voorbeeld 1).

Als u voor effectenkrediet heeft gekozen vormt de dekkingswaarde van uw portefeuille één van de componenten waarmee rekening wordt gehouden bij de berekening van de Vrije Bestedingsruimte (VBR).

Voorbeeld 1

Stel, u wilt aandelen Philips kopen ter waarde van € 3.000. Uw huidige portefeuille bestaat uit aandelen Akzo Nobel met een waarde van € 10.000 en aandelen Heineken met een waarde van € 5.000. Voor Philips en Akzo Nobel geldt een dekkingspercentage van 70% en voor Heineken een dekkingspercentage van 60%. Uw eurorekening vertoont een positief saldo van € 500.

Uw huidige bestedingsruimte is als volgt opgebouwd:

Eurorekening		+ 500
Dekkingswaarde portefeuille		
Akzo Nobel	€ 10.000 x 70%	+ 7.000
Heineken	€ 5.000 x 60%	+ 3.000
<hr/>		
Vrije bestedingsruimte (VBR)		+ 10.500

Uw VBR is voldoende om aandelen Philips te kunnen kopen.

Na de aankoop van aandelen Philips ziet uw VBR er als volgt uit:

Eurorekening	€ 500 - € 3.000	- 2.500
Dekkingswaarde portefeuille Philips	€ 3.000 x 70%	+ 2.100
Akzo Nobel	€ 10.000 x 70%	+ 7.000
Heineken	€ 5.000 x 60%	+ 3.000
<hr/>		
Vrije bestedingsruimte (VBR)		+ 9.600

Het bedrag dat u aan krediet heeft opgenomen bedraagt dus € 2.500.

De hoogte van de dekkingspercentages wordt onder andere bepaald aan de hand van het soort fonds en de koers, de marktwaarde en de liquiditeit van het fonds. BinckBank heeft het recht om de dekkingspercentages - per fonds en/of categorie of in individuele gevallen - op elk moment, bijvoorbeeld op grond van bepaalde marktomstandigheden, aan te passen.

De richtlijnen voor de dekkingspercentages van BinckBank kunt u opvragen bij uw beleggingsonderneming.

3 Afwijkende dekkingswaarde

In dit hoofdstuk leest u in welke situaties BinckBank de berekening van de dekkingswaarde aanpast en hoe de dekkingswaarde wordt berekend. In alle situaties leidt dit tot een lagere dekkingswaarde.

3.1 Fondsen met lage koers

Als op Amerikaanse beurzen genoteerde fondsen gedurende een bepaalde periode een notering hebben lager dan 1 dollar, dan bestaat de mogelijkheid dat het fonds verhuist naar het zogenaamde Bulletin Board (OTC BB). De koersinformatie van fondsen op het Bulletin Board is van een lagere kwaliteit dan die van de reguliere fondsen. Daarom geeft BinckBank op Amerikaanse beurzen genoteerde fondsen met een koers lager dan 1 dollar (pennystocks) geen dekkingswaarde.

Om de overgang van het reguliere dekkingspercentage naar 0% geleidelijk te laten verlopen hanteert BinckBank het principe van de dynamische dekkingswaarde. Dit principe houdt het volgende in: Boven de grens van 2 dollar geldt het reguliere dekkingspercentage. Bij fondsen met een koers onder 1 dollar is het dekkingspercentage 0%. Tussen de 1 en 2 dollar neemt het dekkingspercentage lineair af van regulier naar 0%.

Voorbeeld 2

Stel u wilt aandelen Philips kopen ter waarde van € 3.000. Uw huidige portefeuille bestaat uit aandelen Akzo Nobel met een waarde van € 10.000 en aandelen Heineken met een waarde van € 5.000. Voor Philips en Akzo Nobel geldt een dekkingspercentage van 70% en voor Heineken een dekkingspercentage van 60%. Uw eurorekening vertoont een positief saldo van € 500.

Regulier dekkingspercentage Philips:

70% Koers: \$ 1,50

Dekkingspercentage bij een dynamische dekkingswaarde: 30%

Regulier dekkingspercentage Philips: 70% Koers: \$ 1,75

Dekkingspercentage bij een dynamische dekkingswaarde: 45%

Hetzelfde principe wordt gehanteerd voor fondsen met een andere notering dan in USD. De daarbij gehanteerde grenzen zijn € 2 en € 1. Tussen deze grenzen wordt dan het principe van dynamische dekkingswaarde gehanteerd. Fondsen met een koers van € 1 of minder krijgen een dekkingspercentage van 0%. Voor fondsen met een notering in Britse ponden is er geen sprake van de pennystock regel. Wel kan BinckBank per fonds besluiten om de dekkingswaarde te verminderen of in te trekken.

3.2 Illiquide posities

Voor fondsen met een lage dagomzet geldt dat de koers gemakkelijk beïnvloed kan worden: koop- en verkooporders belanden immers in een 'leeg orderboek' waardoor grote koersfluctuaties kunnen voorkomen. Illiquide aandelen worden vaak alleen verkocht worden tegen een hele lage koers. Als de portefeuille met effectenkrediet gefinancierd is en u wordt geconfronteerd met een negatieve bestedingsruimte, bestaat hierdoor het risico dat u met een schuld blijft zitten. Om dit (zo veel mogelijk) te voorkomen geldt de liquiditeitsregel. Als u een fonds in portefeuille heeft waarvan de positie groter is dan vijf maal de gemiddelde dagomzet, berekend over de afgelopen 6 maanden, wordt over het meerdere geen dekkingswaarde gegeven.

Voorbeeld 3

Stel u heeft 7.500 aandelen AAA. De gemiddelde dagomzet over de afgelopen 6 maanden is 1.000 aandelen en het dekkingspercentage is 60%. Over de eerste 5.000 aandelen (5 x de dagomzet van 1.000 aandelen) krijgt u 60% dekkingswaarde. Over de overige 2.500 aandelen wordt geen dekkingswaarde gegeven.

Deze liquiditeitsregel geldt voor alle aandelen op alle beurzen. BinckBank heeft het recht om te allen tijde, zonder voorafgaande mededeling aan de cliënt, de liquiditeitsregel in werking te stellen of uit te schakelen.

3.3 Gedekt geschreven calls

Als u een aandelenpositie met een geschreven call op deze aandelen in portefeuille heeft wordt de maximale financieringsregel toegepast. De maximale financieringsregel houdt in dat de dekkingswaarde op de combinatie maximaal 80% is van de marktwaarde van de combinatie.

Voorbeeld 4

U heeft 100 aandelen Ahold met een koers van € 10 (waarde € 1.000). Het dekkingspercentage voor deze aandelen is 70% en de dekkingswaarde op de aandelen is dus in principe € 700. Vervolgens schrijft u de call AH 6 met een premie van € 4,20.

U heeft een aandelenpositie en een geschreven call op deze aandelen. Dat betekent dat de maximale financieringsregel wordt toegepast en dat de dekkingswaarde maximaal 80% is van de marktwaarde van de combinatie.

De marktwaarde van deze combinatie is € 580 (€ 1.000 - € 420). De dekkingswaarde wordt dan gemaximaliseerd op 80% van € 580 = € 464.

3.4 Spreidingsseisen

In het algemeen geldt dat het risico van een portefeuille afneemt naarmate de spreiding van de portefeuille toeneemt. Bij een grotere debetstand controleren wij de spreiding van uw portefeuille en kunnen wij de dekkingswaarde op uw posities verminderen.

3.4.1 Debetstand boven € 500.000

Bij portefeuilles met een debetstand groter dan € 500.000 wordt rekening gehouden met de mate van spreiding in de portefeuille. Deze mate van spreiding wordt per fondsregel bepaald door de marktwaarde van de positie te delen door de netto vermogenswaarde van de portefeuille (de totale waarde van de effectenportefeuille plus het saldo op de geldrekening).

Wanneer u bij een grotere debetstand dan € 500.000 posities in portefeuille heeft die meer dan 60% van de netto vermogenswaarde van de portefeuille bedragen, dan ontvangt u op deze posities minder dekkingswaarde dan gewoonlijk.

Bij posities die groter zijn dan 60% van de netto vermogenswaarde wordt bij de berekening van de dekkingswaarde voor die positie gebruik gemaakt van twee schijven. Voor de eerste 60% van de positie geldt het normale dekkingspercentage. Voor het restant van de positie (het percentage van de netto vermogenswaarde minus 60%) wordt gerekend met een dekkingspercentage dat 20% lager ligt dan het normale percentage. Deze regel geldt niet voor beleggingsfondsen.

3.4.2 Debetstand boven € 10 miljoen

Bij portefeuilles met een debetstand groter dan € 10 miljoen geldt een vergelijkbare benadering. De grenswaarde om de mate van spreiding te bepalen is dan echter geen 60%, maar 30%: posities die groter zijn dan 30% van de netto vermogenswaarde krijgen te maken met een lager dekkingspercentage.

4 Risico's van effectenkrediet

Aan het opnemen van effectenkrediet zijn risico's verbonden. U belegt (deels) met geleend geld, waardoor u het risico loopt dat u meer verliest dan uw inleg. Naarmate u meer belegt met geleend geld in relatie tot uw totale portefeuille, is uw vermogen gevoeliger voor koersbewegingen in uw portefeuille. Dit effect wordt groter naarmate u minder spreiding (naar bijvoorbeeld sectoren) in uw portefeuille aanhoudt. Met voorbeelden 5a, 5b, 6a en 6b zullen wij het risico van effectenkrediet met behulp van een vereenvoudigde berekening verduidelijken.

4.1 Effectenkrediet en het effect op de vrije bestedingsruimte

Voorbeeld 5a

Stel u heeft de volgende portefeuille:

- debetsaldo eurorekening van € 29.909,09
- debetsaldo dollarrekening van \$ 500
- portefeuille met 2.350 aandelen Unilever (koers € 20)
- doorlopende kooporder voor 1.000 aandelen AEGON op een limiet van € 8

Voor beide fondsen geldt een dekkingspercentage van 70%.

De berekening van uw vrije bestedingsruimte (in euro's) verloopt als volgt:

Geldrekeningen	
Eurorekeningen	- 29.909,09
Dollarrekening (koers EUR/USD = € 1,10) \$ 500 ÷ 1,10	- 454,55
Dekkingswaarde portefeuille	
2.350 aandelen Unilever (dekking 70%) $2.350 \times 20 \times 70\%$	+ 32.900,00
Valutarisico	
(\$ 500 x 5% =) \$ 50 ÷ 1,10	- 22,73
Lopende orders	
K 1.000 aandelen AEGON (70%) $1.000 \times 8 \times 30\%$ (verlaging VBR)	- 2.400,00
<hr/>	
Vrije bestedingsruimte (VBR)	+ 113,63

De vrije bestedingsruimte verandert steeds. Iedere wijziging van het dekkingspercentage en koersverandering van fondsen in uw portefeuille leidt tot een verandering van de dekkingswaarde van uw portefeuille en dus ook van uw vrije bestedingsruimte. Met voorbeeld 5b wordt dit verduidelijkt.

Voorbeeld 5b

Als in het voorgaande voorbeeld de koers van Unilever daalt naar € 19 en het dekkingspercentage van AEGON in 60% verandert, heeft dat de volgende gevolgen voor uw vrije bestedingsruimte:

Geldrekeningen	
Eurorekeningen	-29.909,09
Dollarrekening (koers EUR/USD = € 1,10) $\$ 500 \div 1,10$	- 454,55
Dekkingswaarde portefeuille	
2.350 aandelen Unilever (dekking 70%) $2.350 \times 19 \times 70\%$	+ 31.255,00
Valutarisico	
$\$ 500 \times 5\% = \$ 50 \div 1,10$	- 22,73
Lopende orders	
K 1.000 aandelen AEGON (60%) $1.000 \times 8 \times 30\%$ (verlaging VBR)	- 3.200,00
<hr/>	
Vrije bestedingsruimte (VBR)	- 2.331,37

Als u, zoals in voorbeeld 5a, de kredietfaciliteit nagenoeg volledig benut, loopt u het risico dat uw vrije bestedingsruimte al snel negatief wordt bij een schommeling van de koersen van een of meer effecten in uw portefeuille of het verlagen van een dekkingspercentage. Wij adviseren u daarom de kredietfaciliteit en vrije bestedingsruimte nooit geheel te benutten.

Er geldt een kredietplafond van maximaal € 10 miljoen. Dit betekent dat u geen orders kunt plaatsen als het debetsaldo (som van het saldo op de eurorekening en de tegenwaarde van de dollarrekening) samen met uw marginverplichtingen hierdoor groter wordt dan € 10 miljoen. De marginverplichtingen zijn de bedragen die u dient aan te houden ter dekking van geschreven optie- of futureposities. Wilt u meer dan € 10 miljoen effectenkrediet opnemen, neem dan contact op met uw beleggingsonderneming.

4.2 Effectenkrediet versus geen effectenkrediet

Door geld te lenen kunt u meer effecten kopen. Daarmee wordt ook de kans op meer winst groter, maar realiseert u zich goed dat ook de kans op meer verlies groter wordt. Om dit te verduidelijken worden in onderstaande voorbeelden situaties zonder en met effectenkrediet met elkaar vergeleken.

Voorbeeld 6a: situatie zonder effectenkrediet

Stel u heeft 100 aandelen KPN in portefeuille van € 10 per stuk. De koers van het aandeel daalt met 10%. U heeft niet gekozen voor effectenkrediet en u kunt dus geen geld lenen om meer aandelen te kopen.

Portefeuille: 100 aandelen KPN à € 10	€ 1.000
Geldrekening	- € 0
Vermogen voor de koersdaling	€ 1.000

Portefeuille: 100 aandelen KPN à € 9	€ 900
Geldrekening	- € 0
Vermogen na de koersdaling	€ 900

Verlies (absoluut en in procenten)	€ 100 (10%)
------------------------------------	-------------

Voorbeeld 6b: situatie met effectenkrediet

Stel u heeft 100 aandelen KPN in portefeuille van € 10 per stuk. Voor het aandeel KPN geldt een dekkingspercentage van 70%. U heeft wel gekozen voor effectenkrediet en besluit om € 700 te lenen en daarmee nog 70 aandelen KPN te kopen. Vervolgens daalt de koers van het aandeel met 10%.

Portefeuille: 170 aandelen KPN à € 10	€ 1.700
Geldrekening	- € 700
Vermogen voor de koersdaling	€ 1.000

Portefeuille: 170 aandelen KPN à € 9	€ 1.530
Geldrekening	- € 700
Vermogen na de koersdaling	€ 830

Verlies (absoluut en in procenten)	€ 170 (17%)
------------------------------------	-------------

Bovenstaande voorbeelden laten zien dat het gebruik van effectenkrediet tot een hefboomwerking leidt waardoor koersdalingen een sterker effect op de waardeverandering van uw vermogen hebben.

4.3 Negatieve vrije bestedingsruimte

Zodra uw Binck rekening een negatieve bestedingsruimte vertoont, treedt de tekortenprocedure in werking. Deze tekortenprocedure is beschreven in de Handleiding Tripartiete Dienstverlening.

Als het tekort niet binnen de daarvoor gestelde termijn door u wordt aangezuiverd, zal BinckBank zelf de nodige handelingen verrichten om een positieve bestedingsruimte te verkrijgen. BinckBank kan dan uw effecten geheel of gedeeltelijk verkopen. Het risico bestaat dat u desondanks met een restschuld wordt geconfronteerd. In dat geval is BinckBank verplicht daarvan melding te maken bij het Bureau Krediet Registratie te Tiel. BinckBank wijst u erop dat een dergelijke melding negatieve gevolgen kan hebben voor de goedkeuring van eventuele toekomstige kredietaanvragen.

5. Uw euro- en dollarrekening

Als u een Binck rekening opent, wordt er standaard een euro- en dollarrekening voor u geopend. Alle transacties in dollars worden via uw dollarrekening afgewikkeld en transacties in alle andere valuta via uw eurorekening. Wanneer u kiest voor het aanhouden van effectenkrediet, dan gebeurt dit ook als u voldoende saldo op de ene rekening, maar onvoldoende saldo op de andere rekening heeft. Als uw vrije bestedingsruimte voldoende is om de transactie te fiatteren wordt dus automatisch gebruik gemaakt van een kredietfaciliteit en ontstaat er een debetstand op uw euro- of dollarrekening. U bent zelf verantwoordelijk voor het aanzuiveren van uw debetstand. U kunt dat bijvoorbeeld doen door geld over te boeken van uw euro- naar uw dollarrekening of vice versa. BinckBank zuivert dus nooit uit eigen beweging een debetstand op uw dollarrekening aan door uw eurorekening te debiteren of omgekeerd.

Voorbeeld 7: situatie met effectenkrediet

Stel u wilt voor \$ 800 effecten aankopen. Op uw eurorekening staat € 1.500 en op uw dollarrekening \$ 500. Uw vrije bestedingsruimte is (bij een euro/dollarkoers van € 1 en een valutarisico van 5%):

$$€ 1.500 + € 500 - (5\% \times € 500) = € 1.975$$

Hoewel het saldo van uw dollarrekening maar \$ 500 bedraagt, wordt uw order gefiatteerd. Uw vrije bestedingsruimte van € 1.975 is namelijk ruim voldoende om uw order te fiatteren. Na deze transactie bedraagt de debetstand op uw dollarrekening \$ 300. Over dit bedrag dient u debetrente te betalen. Bij al uw transacties in fondsen die niet genoteerd staan in EUR of USD en voor u worden uitgevoerd wordt de tegenwaarde in EUR verrekend op uw eurorekening. Dit betekent dat u naast het koersrisico op deze fondsen ook risico loopt op fluctuaties in de vreemde valuta.

6. Portefeuille met debetstand overboeken

6.1 Naar uw Binck rekening

Als u uw effectenportefeuille inclusief de debetstand op uw geldrekening naar uw beleggingsrekening bij BinckBank wilt overboeken, volg dan de volgende procedure:

- vermeld in uw opdracht aan uw bank expliciet dat ook het effectenkrediet door BinckBank dient te worden overgenomen;
- stuur daarnaast het formulier Overboeken Effectenportefeuille naar BinckBank, samen met een brief waarin u BinckBank verzoekt de effectenportefeuille inclusief het effectenkrediet van uw huidige bank over te nemen en geef aan wat het maximumbedrag is dat BinckBank mag overboeken;
- houdt u er rekening mee dat uw bank ook nog kosten, zoals te betalen debetrente, met u zal verrekenen. Het effectenkrediet zal daardoor toenemen;
- sluit een kopie van de opdracht aan uw bank bij.

Uiteraard dient u de Overeenkomst Effectenkrediet te hebben ondertekend of op de Cliëntenovereenkomst Tripartiete Dienstverlening te hebben aangegeven dat u kiest voor effectenkrediet.

Voordat uw bank het effectenkrediet overboekt zal zij eerst contact opnemen met BinckBank en een overzicht van de over te boeken stukken en een opgave van de hoogte van het effectenkrediet toesturen. Na akkoord voor de ontvangst van de portefeuille met het effectenkrediet boekt BinckBank het bedrag telefonisch over naar uw bank. Na ontvangst van het bedrag zal uw bank op haar beurt de effecten overboeken naar uw Binck rekening.

Wilt u ook (een deel van) uw portefeuille overboeken naar BinckBank? Wij vergoeden een groot deel van de overboekingskosten die de leverende bank in rekening brengt. Meer informatie over het overboeken van uw portefeuille naar uw beleggingsrekening vindt u in de Handleiding Tripartiete Dienstverlening.

Let op! Realiseert u zich dat u niet kunt handelen in de effecten die nog niet op uw rekening zijn bijgeschreven. U loopt ten aanzien van die effecten een koersrisico zonder dat u de mogelijkheid heeft om in te grijpen. Het is daarom raadzaam vooraf te informeren naar de tijdsduur die met een overboeking gepaard gaat

6.2 Naar een andere bankinstelling

Als u behalve uw effecten ook de debetstand op uw geldrekening (het effectenkrediet) wilt overboeken naar een andere bankinstelling, vermeld dan in uw opdracht expliciet dat ook het effectenkrediet moet worden overgenomen.

BinckBank neemt vervolgens contact op met uw bankinstelling en geeft een overzicht van de te leveren effecten en de hoogte van het effectenkrediet. De ontvangende bankinstelling beoordeelt hierop naar haar eigen regels de portefeuille in relatie tot de hoogte van het effectenkrediet. Als de ontvangende bank akkoord gaat, maakt deze een geldbedrag naar BinckBank over ter grootte van het opgenomen effectenkrediet (inclusief lopende rente en lopende kosten). Zodra BinckBank het bedrag heeft ontvangen, wordt de portefeuille overgeboekt.

Houdt u er rekening mee dat u niet meer via BinckBank kunt handelen in de effecten waarvoor u een overboekingsopdracht heeft gegeven. U loopt dus een koersrisico over die effecten zonder dat u de mogelijkheid heeft om in te grijpen.

7. Effectenkrediet deactiveren

Als uw Binck rekening voor 1 april 2011 is geopend en u heeft daarbij gekozen voor effectenkrediet is de handelsinstelling effectenkrediet automatisch geactiveerd. Dat geldt ook als u na deze datum de Overeenkomst Effectenkrediet bent aangegaan met BinckBank. U kunt er altijd voor kiezen om deze handelsinstelling via een schriftelijk verzoek te deactiveren. Houdt u er wel rekening mee dat hierdoor een negatieve vrije bestedingsruimte kan ontstaan en dat u dus direct in de tekortenprocedure komt. De dekkingswaarde wordt door het deactiveren van effectenkrediet niet meer meegenomen in de berekening van de vrije bestedingsruimte. U wordt geacht het debetsaldo van uw rekening onmiddellijk aan te zuiveren.

Wilt u later wel weer effectenkrediet kunnen opnemen, dan is het mogelijk het effectenkrediet weer te activeren door de Overeenkomst Effectenkrediet (opnieuw) te ondertekenen. U kunt deze downloaden op de portal van uw beleggingsonderneming.



BinckBank Professional Services

Barbara Strozzilaan 310
1083 HN Amsterdam

Postbus 75036
1070 AA Amsterdam

t 020 606 28 70

f 020 522 07 70

e profclienten@binck.nl

i www.binckprof.nl