

BIJLAGENBOEKJE



INHOUDSOPGAVE

Reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen	3
Kenmerken risico's bij beleggen in effecten	7
Bepalingen betreffende de bewaarneming van effecten	9

1 december 2007

REGLEMENT STICHTING BELEGGERSGIRO VPV-FONDSEN

Definities

Artikel 1

In dit reglement wordt verstaan onder:

- beursdag:
iedere dag waarop de door Euronext Amsterdam N.V. (tenzij uit de context uitdrukkelijk blijkt dat een andere beurs is bedoeld) gehouden effectenbeurs geopend is;
- centrale bankrekening:
de ten behoeve van de gezamenlijke rekeninghouders bij een bank in Nederland aangehouden rekening op naam van Stichting Beleggersgiro te Gouda met het bankrekeningnummer 73.39.67.949;
- CET:
centraal Europese tijd;
- effecten:
aandelen, participaties en soortgelijke rechten van deelneming, onder welke benaming en in welke vorm dan ook, in één of meer fondsen;
- fonds:
de beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen zoals deze van tijd tot tijd worden beheerd of mede beheerd door Dresdner VPV en waarin deelname op grond van de fondsvoorwaarden is of zal zijn opengesteld door middel van een VPV Beleggersgirorekening;
- fondsvoorwaarden:
ten aanzien van een fonds, de voorwaarden zoals van toepassing op de effecten van dat fonds in overeenstemming met het daaromtrent bepaalde in de voorwaarden van beheer en bewaring, dan wel de statuten van dat fonds, en het prospectus van dat fonds;
- reglement:
het onderhavige reglement ten aanzien van de rekening en Stichting Beleggersgiro (zoals van tijd tot tijd gewijzigd);
- VPV Beleggersgirorekening:
een Beleggersgirorekening waarop een vordering van de rekeninghouder jegens Stichting Beleggersgiro luidend in geld of in effecten wordt geadmineistreerd;
- rekeninghouder:
degene die overeenkomstig dit reglement een rekening opent bij Stichting Beleggersgiro;
- Stichting Beleggersgiro:
Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen, een stichting statutair gevestigd te (2801 PE) Gouda aan de Oosthaven 52;
- tegenrekening:
een geldrekening op naam van de rekeninghouder bij een in Nederland gevestigde bank;
- waarderingsdag:
heeft de betekenis als daaraan gegeven in de fondsvoorwaarden van het betreffende effect;
- VPV:
Dresdner VPV N.V., statutair gevestigd te (2801 PE) Gouda aan de Oosthaven 52 of haar opvolger als aangewezen in overeenstemming met de betreffende fondsvoorwaarden.

VPV Beleggersgirorekening

Artikel 2

1. Transacties in effecten kunnen worden bewerkstelligd door middel van een VPV Beleggersgirorekening: door het openen van een rekening kunnen door de rekeninghouder vorderingen op Stichting Beleggersgiro worden verkregen luidende in geld en/of effecten. De op een VPV Beleggersgirorekening geadmineistreerde vorderingen zijn verplichtingen van Stichting Beleggersgiro jegens een rekeninghouder.
2. De vorderingen van een rekeninghouder jegens Stichting Beleggersgiro worden verkregen door storting van gelden op de centrale bankrekening. Na ontvangst van gelden op de centrale bankrekening zullen deze, overeenkomstig dit reglement en de fondsvoorwaarden, door Stichting Beleggersgiro worden aangewend voor de aankoop van effecten.
3. De effecten worden door Stichting Beleggersgiro op eigen naam, ten behoeve van de gezamenlijke rekeninghouders geadmineistreerd. Stichting Beleggersgiro is niet verplicht tot individualisering van de door haar geadmineistreerde effecten per rekeninghouder.
4. Stichting Beleggersgiro zal steeds een zodanig aantal effecten administreren als overeenkomt met het totaal van alle op de VPV Beleggersgirorekeningen geadmineistreerde vorderingen van de rekeninghouders met betrekking tot de effecten. In voorkomende gevallen kan in de totaaltelling afronding plaatsvinden naar boven tot een heel effect.
5. Op de VPV Beleggersgirorekening worden de vorderingen van een rekeninghouder met betrekking tot de effecten tot in vier (4) decimalen nauwkeurig geadmineistreerd, waarbij het getal voor de komma een vordering in effecten vertegenwoordigt, en het getal achter de komma een vordering in geld, waarvan de waarde wordt bepaald door de koers van het desbetreffende effect.
6. De voor- en nadelen welke voortvloeien uit of verband houden met de door Stichting Beleggersgiro geadmineistreerde effecten komen ten goede aan c.q. ten laste van de rekeninghouder, zodat Stichting Beleggersgiro ter zake van de door haar geadmineistreerde effecten geen enkel economisch of commercieel risico loopt.

Openen van een VPV Beleggersgirorekening

Artikel 3

1. Een VPV Beleggersgirorekening wordt geopend op naam van de rekeninghouder na ontvangst door Stichting Beleggersgiro van een door de (gegadigde) rekeninghouder compleet ingevuld en rechtsgeldig ondertekend registratieformulier en de daarbij behorende bijlagen ter voldoening aan de door de wet, in het bijzonder: de Wet identificatie bij dienstverlening en de Wet melding ongebruikelijke transacties, gestelde eisen.
2. Stichting Beleggersgiro zal een registratieformulier niet in behandeling nemen indien dit niet of niet volledig is ingevuld of ondertekend of indien de daarbij behorende bijlagen ontbreken.

REGLEMENT STICHTING BELEGGERSGIRO VPV-FONDSEN

3. Na het openen van de VPV Beleggersgirorekening zal daarvan schriftelijk (of via enig ander door Dresdner VPV opengesteld communicatiekanaal) kennis worden gegeven aan de rekeninghouder. Daarna kan door de rekeninghouder over worden gegaan tot storting van gelden op de centrale rekening met inachtneming van dit reglement.
4. De VPV Beleggersgirorekening wordt op naam gesteld van één of meer personen. Wordt een VPV Beleggersgirorekening op naam gesteld van meerdere personen dan:
 - a. dienen deze natuurlijke personen meerderjarig te zijn, tenzij met inachtneming van wet en dit reglement Dresdner VPV ermee akkoord gaat dat een van deze personen minderjarig is;
 - b. is ieder van hen volledig bevoegd om over de VPV Beleggersgirorekening te beschikken met dien ten verstande dat opheffing van de VPV Beleggersgirorekening en wijzigingen in de tenaamstelling van de VPV Beleggersgirorekening slechts kunnen geschieden met instemming van allen;
 - c. is Stichting Beleggersgiro te allen tijde bevoegd doch niet verplicht de opdracht(en) van één van hen uit te voeren;
 - d. zijn zij gezamenlijk gerechtigd tot het saldo van de VPV Beleggersgirorekening en is ieder van hen jegens Stichting hoofdelijk aansprakelijk voor al hetgeen Stichting Beleggersgiro terzake van de VPV Beleggersgirorekening van één van hen te vorderen mocht hebben;
 - e. vrijwaart ieder van hen Dresdner VPV, elk van de fondsen alsmede Stichting Beleggersgiro tegen alle aanspraken die worden ingesteld door wie dan ook met betrekking tot de VPV Beleggersgirorekening als gevolg van de afgifte van effecten of de betaling van enig bedrag of van iedere andere handeling verricht in opdracht van één van hen.

De gezamenlijke rekeninghouders zullen aan Stichting Beleggersgiro één adres en één al dan niet gezamenlijke tegenrekening opgeven.

5. De rekeninghouder kan een schriftelijke volmacht geven aan één of meerdere personen om zich jegens Stichting Beleggersgiro te doen vertegenwoordigen ten aanzien van de VPV Beleggersgirorekening.

Aankoop van effecten Artikel 4

1. De rekeninghouder geeft opdracht tot aankoop van effecten door overmaking van het voor aankoop bestemde bedrag naar de centrale rekening onder vermelding van de naam van het betreffende fonds waarin hij wenst te participeren. Het volledige bedrag wordt voor de aankoop van effecten aangewend.
2. Een opdracht tot aankoop wordt door Stichting Beleggersgiro uitsluitend uitgevoerd indien duidelijk is vermeld voor welke effecten de opdracht tot aankoop is bedoeld. Op de website van Dresdner VPV staan betalingsinstructies voor het geven van een opdracht tot aankoop. Voornoemde betalingsinstructies zijn daarnaast als

bijlage bij de gedrukte versie van dit reglement gevoegd.

3. Alle stortingen op de centrale bankrekening door een rekeninghouder dienen te worden verricht vanaf de tegenrekening, tenzij met inachtneming van wet en dit reglement Stichting Beleggersgiro een storting van een geldrekening op naam van andere dan de rekeninghouder bij een in Nederland gevestigde bank heeft geaccepteerd. De eerste storting bedraagt ten minste EUR 5.000 of een zoveel hoger bedrag als vermeld in de fondsvoorwaarden. Vervolgstortingen bedragen ten minste EUR 1.000 of een zoveel hoger bedrag als vermeld in de fondsvoorwaarden.
4. Voor de aankoop van effecten is de transactieprijs per effect van de waarderingsdag bepalend, mits deze opdracht en storting vóór de cut-off time (14.00 uur CET) zijn ontvangen. Een nadien ontvangen opdracht of storting zal worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerste daarop volgende waarderingsdag. De transactieprijs per effect wordt vastgesteld met inachtneming van de fondsvoorwaarden.
5. De effecten worden uiterlijk op de dag van de transactie op de VPV Beleggersgirorekening bijgeboekt. Voor de transactiekosten verwijzen wij naar artikel 8 van dit reglement

Verkoop van effecten Artikel 5

1. Opdrachten tot verkoop van effecten dienen schriftelijk (of via enig ander door Dresdner VPV opengesteld communicatiekanaal) - voorzien van een handtekening - te worden gericht aan Stichting Beleggersgiro en luiden in effecten danwel in euro's. Een opdracht tot verkoop kan slechts door Stichting Beleggersgiro worden uitgevoerd indien het saldo van de VPV Beleggersgirorekening toereikend is om de opdracht tot verkoop uit te voeren (indien het saldo niet toereikend is, wordt de opdracht uitgevoerd tegen het aanwezige tegoed op de VPV Beleggersgirorekening) en duidelijk is vermeld voor welke effecten de opdracht tot verkoop is bedoeld, alsmede het aantal effecten danwel voor welk bedrag de opdracht tot verkoop moet worden uitgevoerd.
2. Voor de verkoop van effecten is de transactieprijs per effect van de waarderingsdag bepalend, mits deze opdracht vóór de cut-off time (14.00 uur CET) is ontvangen. Een nadien ontvangen opdracht zal worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerste daarop volgende waarderingsdag. De transactieprijs per effect wordt vastgesteld met inachtneming van de fondsvoorwaarden.
3. De opbrengst bij verkoop wordt uiterlijk binnen 5 (vijf) werkdagen na de transactie op de tegenrekening bijgeboekt.

Transactiekosten Artikel 6

1. De kosten van een aan- of verkoop van effecten bedragen 0,5% per transactie en komen ten goede aan de Stichting Beleggersgiro als vergoeding voor het onderhouden van de VPV Beleggersgiro.

2. Bij een opdracht tot aankoop van effecten die tegelijk wordt opgegeven met een opdracht tot verkoop van effecten, worden deze kosten slechts éénmaal (bij de verkoopmutatie) in rekening gebracht.
3. De in artikel 6 lid 1 genoemde kosten bedragen maximaal € 250 per transactie.

Mutaties

Artikel 7

1. Na het openen van de VPV Beleggersgirorekening, ontvangst van de eerste storting op de centrale bankrekening en verwerking van de eerste transactie(s) ontvangt de rekeninghouder een schriftelijke transactiebevestiging (of de rekeninghouder ontvangt een transactiebevestiging via enig ander door Dresdner VPV opgesteld communicatiekanaal).
2. Na elke mutatie op de VPV Beleggersgirorekening stuurt Stichting Beleggersgiro binnen twee werkdagen een schriftelijke bevestiging van de verrichte transactie aan de rekeninghouder (of de rekeninghouder ontvangt een transactiebevestiging via enig ander door Dresdner VPV opgesteld communicatiekanaal).
3. De rekeninghouder die een vordering op Stichting Beleggersgiro heeft van meer dan EUR 100.000 ontvangt ieder kwartaal een portefeuille-overzicht.

Betalingen

Artikel 8

1. Betalingen aan de rekeninghouder geschieden op de tegenrekening. De kosten van overschrijving voor zover door derden in rekening gebracht komen ten laste van de rekeninghouder.
2. Op de VPV Beleggersgirorekeningen worden bijgeboekt alle door de fondsen in contanten en/of stockdividend uit te keren dividenden. Dividenden in contanten worden – na verrekening van de verschuldigde dividendbelasting – aangewend voor de aankoop van effecten in het desbetreffende fonds tegen de transactieprijs op de beursdag volgend op de dag van betaalbaarstelling. Hiervoor worden geen kosten in rekening gebracht.

Verbod overdracht, verpanding rekening

Artikel 9

Het is een rekeninghouder niet toegestaan zijn vorderingen op Stichting Beleggersgiro aan derden in eigendom over te dragen of te verpanden, behoudens voorafgaande schriftelijke toestemming van Stichting Beleggersgiro.

Uitlevering

Artikel 10

Een rekeninghouder kan, onder aftrek van 0,5% kosten, schriftelijk (of via enig ander door Dresdner VPV opgesteld communicatiekanaal) verzoeken om uitlevering van beursgenoteerde effecten die op naam van Stichting Beleggersgiro voor hem worden geadmistreerd onder vermelding van het bankrekeningnummer waarnaar de effecten kunnen worden overgeboekt.

Opheffing rekening

Artikel 11

1. De rekeninghouder kan te allen tijde door middel van een schriftelijke kennisgeving (of een kennisgeving via enig ander door Dresdner VPV opgesteld communicatiekanaal) aan Stichting Beleggersgiro de VPV Beleggersgirorekening opheffen. Naar keuze van de rekeninghouder vindt onder de in artikel 5 of 10 omschreven bepalingen een verkoop respectievelijk uitlevering van effecten plaats.
2. Een opdracht van de rekeninghouder strekkende tot verkoop van alle effecten die aan de vordering van de rekeninghouder ten grondslag liggen, geldt als een opheffing als bedoeld onder artikel 11.1.

Stemrecht

Artikel 12

Op verzoek van de rekeninghouder wordt hij in de gelegenheid gesteld om stemrecht uit te oefenen op de hem volgens zijn VPV Beleggersgirorekening toekomende effecten, mits dit verzoek schriftelijk (of via enig ander door Dresdner VPV opgesteld communicatiekanaal) aan Stichting Beleggersgiro is gedaan binnen de voor de oproeping tot de desbetreffende vergadering van aandeelhouders of participanten gestelde termijn. Indien de rekeninghouder zelf geen gebruik maakt van het stemrecht dan zal het bestuur van Stichting Beleggersgiro het stemrecht uitoefenen.

Verslaggeving, informatieverstrekking en kennisgevingen

Artikel 13

De rekeninghouder is gerechtigd tot (inzage in) de verslaggeving en andere informatie ten aanzien van de fondsen die met inachtneming van de fondsvoorwaarden aan de houders van effecten wordt verstrekt. Kennisgevingen aan rekeninghouders geschieden op de wijze zoals voorgeschreven in de fondsvoorwaarden voor houders van effecten.

Algemene voorwaarden Dresdner VPV

Artikel 14

1. Op de relatie tussen Dresdner VPV en een rekeninghouder zijn, voor zover bij dit reglement niet is afgeweken, mede van toepassing de Algemene Voorwaarden van Dresdner VPV.
2. De tekst van de Algemene Voorwaarden van VPV luidt conform de Algemene Voorwaarden zoals door de Nederlandse Vereniging van Banken op 22 december 1995 gedeponerd ter griffie van de rechtbank te Amsterdam. (Zie ook blz. 3 e.v. van dit Bijlagenboekje)

Wijzigingen

Artikel 15

1. Dresdner VPV en Stichting Beleggersgiro zijn te allen tijde bevoegd dit reglement te wijzigen. De rekeninghouder wordt van een dergelijke wijziging in kennis gesteld met inachtneming van artikel 13.
2. Een wijziging in dit reglement die een vermindering van de rechten of zekerheden van rekeninghouders

REGLEMENT STICHTING BELEGGERSGIRO VPV-FONDSEN

inhoudt of die lasten aan hen oplegt, kan niet tegen de rekeninghouders worden ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken na bekendmaking van de wijziging met inachtneming van artikel 13, gedurende welke periode de rekeninghouders tegen de gebruikelijke fondsvoorwaarden als voorzien in het dan geldende reglement kunnen uittreden.

Beëindiging Artikel 16

De Stichting Beleggersgiro is niet bevoegd haar activiteiten voortvloeiende uit dit reglement te beëindigen, behoudens voorafgaande, schriftelijke goedkeuring van Dresdner VPV die zodanige goedkeuring uitsluitend onder bijzondere omstandigheden zal verlenen. Bij het verlenen van zodanige goedkeuring verplicht Dresdner VPV zich de activiteiten van de Stichting Beleggersgiro op adequate wijze onder te brengen bij een soortgelijke rechtspersoon. De rekeninghouder wordt hiervan schriftelijk (of via enig ander door Dresdner VPV opengesteld communicatiekanaal) op de hoogte gesteld. De rekeninghouder verleent bij voorbaat toestemming voor overname van hetgeen de Stichting Beleggersgiro aan de rekeninghouder schuldig is.

Garantie Artikel 17

Dresdner VPV staat jegens de rekeninghouder garant voor de nakoming door de Stichting Beleggersgiro van de verplichtingen die voor de Stichting Beleggersgiro uit dit reglement voortvloeien.

Rechtskeuze en geschillen Artikel 18

1. Dit reglement wordt beheerst door Nederlands recht.
2. In alle gevallen waarin dit reglement niet voorziet beslist Stichting Beleggersgiro (na overleg met Dresdner VPV).
3. Geschillen welke uit of in verband met dit reglement mochten ontstaan, zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

1 december 2007

Betalingsinstructie t.b.v. Aankoop VPV fondsen

Begunstigde : 73.39.67.949
Ten name van : St. Beleggersgiro VPV, Gouda
Omschrijving : 12345678 (naam fonds)

- Hierbij gaan wij er van uit dat uw beleggersgiro-nummer 12345678 is. In werkelijkheid dient u natuurlijk uw eigen beleggersgiro-nummer in te vullen.
- (naam fonds) moet vervangen worden door de naam van het fonds dat u wenst aan te kopen.
- Indien u meerdere fondsen binnen de beleggersgiro wenst aan te kopen dient u per fonds een afzonderlijke aankoopopdracht c.q. betalingsinstructie te geven.

KENMERKEN RISICO'S BIJ BELEGGEN IN EFFECTEN

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. De effecteninstelling is verplicht de cliënt hierop te wijzen. De risico's zijn afhankelijk van de belegging. Een belegging kan in meerdere of mindere mate speculatief zijn. Meestal geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement grotere risico's met zich meebrengt. Zeker bij het beleggen in buitenlandse effecten kan de overheidspolitiek in het desbetreffende land gevolgen hebben voor de waarde van de belegging. Daarnaast dient bij het beleggen in buitenlandse effecten rekening te worden gehouden met het valutakoersrisico.

Hieronder worden de kenmerken van de effecten besproken waarin voor de cliënt mag worden gehandeld, alsmede de daaraan verbonden specifieke beleggingsrisico's.

Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap. De aandeelhouder mag zich - economisch gezien - beschouwen als een bezitter van een deel van het vermogen van de onderneming. Aandelen kunnen op naam zijn gesteld of aan toonder luiden. Bij aandelen is sprake van risicodragend kapitaal. In geval van faillissement kan de waarde teruglopen tot nul. De waardeontwikkeling is vooral afhankelijk van de gerealiseerde en verwachte bedrijfsresultaten en de dividendpolitiek van de betrokken vennootschap. Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking, nadat alle overige kapitaalverschaffers het aan hen toekomende rendement hebben ontvangen.

De risico's van een belegging in aandelen kunnen dus zeer verschillend zijn, afhankelijk van onder meer de ontwikkelingen bij de onderneming en de kwaliteit van het management.

Certificaten van aandelen

Certificaten van aandelen zijn effecten die originele aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn meestal in beheer bij een administratiekantoor. Certificaten zijn als het ware deelgerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen (vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht beperkt).

De risico's zijn in principe dezelfde als de risico's verbonden aan gewone aandelen.

Obligaties

Obligaties zijn schuldbrieven van een lening uitgegeven door een (overheids)instelling. Over de schuld wordt door de instelling die de obligatie heeft uitgegeven over het algemeen een vooraf overeengekomen rente vergoed. Nagenoeg alle obligaties zijn aflosbaar. Obligaties behoren tot het zogenaamde vreemd vermogen (geleend geld) van een onderneming.

Er bestaan bijzondere vormen van obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing, de wijze van uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld mede afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van de instelling die de obligatie heeft uitgegeven (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties). Er bestaan ook obligaties waarop geen rente wordt uitbetaald (zerobonds). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de latere aflossingskoers.

Ook een belegging in obligaties draagt risico's met zich mee. De koers van een obligatie is over het algemeen in de eerste plaats afhankelijk van de rentestand, zodat koersschommelingen kunnen plaatsvinden. Voorts is de goedgeheid van de uitgevende instelling belangrijk. Ingeval van faillissement van de uitgevende instelling gelden obligatiehouders als concurrente onverzekerde crediteuren van de uitgevende instelling, tenzij ten behoeve van de obligatiehouder een speciale zekerheid is bedongen.

Converteerbare obligaties

De converteerbare obligatie is een obligatie die gedurende de zogenaamde conversieperiode tegen de conversiekoers onder bepaalde voorwaarden (meestal op verzoek van de belegger) kan worden omgewisseld tegen aandelen.

Een converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als van een aandeel. Voor de risico's wordt derhalve verwezen naar de risico's die zijn verbonden aan deze effecten.

Warrants

Een warrant vertegenwoordigt het recht om gedurende een vastgestelde periode een bepaald aantal (certificaten van) aandelen of obligaties (of in een enkel geval een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta's) te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs van de vennootschap die ze beschikbaar heeft gesteld. Een warrant lijkt op een optie met dien verstande dat een warrant een recht vertegenwoordigt jegens het betrokken bedrijf.

De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van call-opties.

Opties

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de "schrijver") aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen of een vastgestelde hoeveelheid goud, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een "call-optie") of te verkopen (we spreken dan van een "put-optie") tegen een prijs welke van tevoren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De

premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde.

Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel call-opties als put-opties kan men kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een call-optie is de schrijver (verkoper) van de call-optie en de tegenpartij van de koper van de put-optie is de schrijver van de put-optie. De premie die dient te worden betaald, is onder meer afhankelijk van de waardeontwikkeling (koers) van de onderliggende waarde.

Het kopen van opties

Een optie(contract) geeft de koper het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van een zekere periode een zekere hoeveelheid van de onderliggende waarde (bijvoorbeeld obligaties of een vastgestelde hoeveelheid dollars) te kopen (call-optie) of te verkopen (put-optie) tegen een vooraf overeengekomen prijs. De koper hoeft dus geen gebruik te maken van de optie. Voor het recht dat de koper van de optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

De koper van de optie loopt het risico dat de betaalde premie verloren gaat (het verlies is overigens beperkt tot de premie en kan niet meer bedragen).

Het verkopen of schrijven van opties

Een schrijver van een optie neemt de verplichting (geen recht) op zich om de onderliggende waarde te leveren (schrijver van de call-optie) of af te nemen (schrijver van een put-optie) tegen de afgesproken prijs. Hij heeft dus een leveringsplicht of ontvangstplicht, waarvoor de schrijver een premie ontvangt.

Bij het schrijven van opties wordt onderscheid gemaakt tussen het gedekt en ongedekt (naakt) schrijven van opties. Onder gedekt schrijven wordt verstaan het schrijven van een call-optie op de onderliggende waarde die de schrijver zelf in bezit heeft (de cliënt kan dus leveren). Bij het ongedekt of naakt schrijven heeft men deze stukken niet in bezit en deze zullen tegen de dan geldende koers alsnog moeten worden geleverd. Het schrijven van put-opties wordt altijd als ongedekt beschouwd (men is immers verplicht de onderliggende waarde te kopen, indien de koper van de optie van zijn recht gebruik wenst te maken). Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver aan een zekerheid (margin) te voldoen.

De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt bij het gedekt en het ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een call-optie kan bijvoorbeeld een effectenportefeuille juist beschermen tegen een waardevermindering van de portefeuille. Bij het onge-

dekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn. Zorgvuldig afgewogen dient te worden of een dergelijke transactie voor de cliënt geschikt is, mede gelet op de financiële positie van de cliënt en het doel van de belegging van de cliënt.

Termijncontracten

Een termijncontract is de verplichting (geen recht) om een zekere hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde (zoals valuta, goederen of grondstoffen) te kopen of te verkopen tegen een vastgestelde prijs met levering op termijn. Een termijncontract kan worden gekocht of worden verkocht. De koper van een termijncontract (ook wel houder van een "long positie" genoemd) neemt de verplichting op zich om de afgesproken hoeveelheid in ontvangst te nemen en te betalen. De verkoper (houder van een "short positie") heeft een leveringsplicht. Het is over het algemeen niet de bedoeling om de partij goederen of financiële waarden daadwerkelijk te ontvangen of te leveren.

De termijnhandel kent een hoge mate van hefboomwerking. Bij het afsluiten van een termijncontract behoeft maar een gering deel van de werkelijke waarde te worden gestort. Een beperkte koersschommeling kan derhalve tot grote verliezen (of winsten) leiden.

Het verlies op een termijncontract, alsmede opties hierop, kan aanzienlijk zijn. Het verlies hoeft niet beperkt te zijn tot de inleg. Onder bepaalde marktomstandigheden kan het moeilijk zijn om een positie te sluiten. De verliezen zijn alsdan niet gelimiteerd. Het geven van een "stop-loss" of "stop-limit" opdracht zal de verliezen niet noodzakelijkerwijze kunnen beperken.

Overig

Deze bijlage kan niet alle kenmerken van alle effecten en de daaraan verbonden risico's beschrijven. Ingeval de kenmerken van de effecten die hierboven beschreven zijn en waarin wordt belegd afwijken, zal de cliënt schriftelijk van deze afwijkende kenmerken en specifieke beleggingsrisico's op de hoogte worden gesteld. Ook in het geval voor de cliënt wordt gehandeld in effecten die hierboven niet zijn beschreven, zal de cliënt schriftelijk op de hoogte worden gesteld van de kenmerken van deze effecten en de daaraan verbonden specifieke risico's.

Bij het kiezen van beleggingen dient de cliënt een goede afweging te maken welke effecten binnen zijn of haar beleggingsdoelstellingen vallen. Aan alle vormen van beleggen zijn in meerdere of mindere mate risico's verbonden. Met name het schrijven van ongedekte opties, termijncontracten (en opties op termijncontracten) kunnen zeer risicovol zijn. De cliënt dient alleen in deze risicovolle beleggingen te (doen) handelen indien de cliënt het (eventuele) verlies kan en wil dragen en zich terdege bewust is van de risico's.

BEPALINGEN BETREFFENDE DE BEWAARNEMING VAN EFFECTEN

Ten aanzien van zich in Nederland bevindende toonder-effecten die geen deel uitmaken van een verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer.

1. Alle effecten niet opgenomen in een verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer, welke Dresdner VPV N.V., hierna te noemen “de Bank” in Nederland onder zich heeft of onder zich zal krijgen, ten einde deze voor een cliënt in bewaring te houden en op diens naam in bewaring te houden, zullen door de Bank namens de cliënt en op diens naam in bewaring worden gegeven aan de Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV, hierna te noemen “Bewaarnemster” en door deze laatste voor de cliënt in bewaring worden genomen.

2. Hoewel – behoudens in die gevallen waarin de effecten zouden zijn geïndividualiseerd – de juridische eigendom van de effecten bij Bewaarnemster berust, is het de Bewaarnemster niet toegestaan enig aan de eigendom der effecten verbonden recht uit te oefenen, behoudens de rechten van de eigenaar voortvloeiend uit onvrijwillig bezitsverlies. De voor- en nadelen welke voortvloeien uit of verband houden met de eigendom c.q. het eigenaarschap van de aan de Bewaarnemster in bewaring gegeven effecten komen ten bate c.q. ten laste van de cliënt zodat de Bewaarnemster terzake van de juridische eigendom van deze effecten geen enkel economisch of commercieel risico loopt.

3. Het is de Bewaarnemster niet toegestaan de bewaring van binnenlandse effecten aan toonder die geen deel uitmaken van een verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer aan derden op te dragen.

4. De Bank blijft belast met de werkzaamheden die het beheren van effecten met zich meebrengt, waaronder het innen van rente en dividenden, het realiseren van claimrechten, het verkrijgen van nieuwe coupon- of dividendbladen, het verrichten van conversiehandelingen, het deponeren voor vergaderingen, alsmede het uitvoeren van verkoopopdrachten. Voor zover zij daarbij de beschikking dient te krijgen over die effecten dan wel onderdelen daarvan is de Bewaarnemster verplicht die effecten of onderdelen aan de Bank ter beschikking te stellen.

5. De Bewaarnemster is gehouden de nummers der effecten te allen tijde te doen vaststaan, met dien verstande dat zij:

- a. van premie-obligaties en van andere effecten waarbij aan die speciale nummers speciale rechten verbonden zijn, de nummers te allen tijde voor iedere cliënt afzonderlijk moet doen vaststaan;
- b. van effecten – niet onder sub a. vallende – welke aan

uitloting onderhevig zijn, tijdig vóór het tijdstip waarop een uitloting plaatsvindt, de nummers of delen van nummers en/of andere kenmerken die bij de loting van belang zijn, voor iedere cliënt afzonderlijk moet doen vaststaan;

- c. de onder sub a. en b. bedoelde nummers, delen van nummers en/of kenmerken aan de cliënt moet verantwoorden.

De Bewaarnemster heeft echter, wanneer haar dat in het belang van een cliënt raadzaam voorkomt, de bevoegdheid ook andere effecten dan die hierboven onder sub a. en b. genoemd voor een cliënt te individualiseren door vastlegging van de nummers en deze individualisering wederom op te heffen.

6. Voor zover Bewaarnemster de effecten voor cliënten niet heeft geïndividualiseerd, is de Bank, als onherroepelijk gevolmachtigde van de cliënt, gerechtigd, mede namens hem, de rechten van de cliënt tot uitlevering van de onder Bewaarnemster berustende effecten, voor al hetgeen de Bank, al dan niet opeisbaar of onder voorwaarde, van de cliënt te vorderen heeft of zal hebben, aan zich te verpanden – welke verpanding mede inhoudt het uitoefenen van het recht tot uitlevering – en van deze verpanding aan Bewaarnemster kennis te geven. Voor het geval de Bank haar pandrecht wenst uit te oefenen is de Bewaarnemster op verzoek van de Bank verplicht die effecten – eventueel na individualisering – aan de Bank uit te leveren.

Voor zover Bewaarnemster effecten voor cliënten individualiseert, zijn deze uit voormelden hoofde verpand aan de Bank; daarbij fungeert de Bewaarnemster als derde pandhoudster.

7. De Bank zal er te allen tijde voor zorgdragen dat de som van de rechten van cliënten op effecten, welke niet door vastlegging van de nummers als eigendom van bepaalde cliënten zijn aangemerkt, overeenkomt met de som van de door de Bewaarnemster voor die cliënten bewaarde effecten.

Indien effecten, welke niet door vastlegging van de nummers als eigendom van bepaalde cliënten zijn aangemerkt, teniet gaan of op andere wijze uit de macht van Bewaarnemster c.q. de Bank geraken, een en ander door een oorzaak welke Bewaarnemster noch de Bank kan worden toegerekend, zal het desbetreffende tekort door Bewaarnemster worden omgeslagen per fondssoort over die cliënten, die een vordering tot levering van effecten van zodanige fondssoort op Bewaarnemster hebben op het moment van het teniet gaan of uit de macht geraken en wel in verhouding tot de grootte van hun vorderingen op dat moment.

De Bewaarnemster en/of de Bank is alsdan tot niet meer

verplicht dan maatregelen te nemen om de in de tweede alinea van dit artikel bedoelde effecten te doen vervangen door duplicaten dan wel rechnermaatregelen ten aanzien van die effecten te treffen. Indien het in een dergelijk geval niet dan wel slechts met vertraging mogelijk is de effecten weer in de macht van Bewaarneemster te brengen dan wel te doen vervangen door duplicaten, is de Bewaarneemster noch de Bank voor de gevolgen daarvan aansprakelijk.

De in de vorige alinea bedoelde omslag zal geheel of gedeeltelijk ongedaan gemaakt worden naarmate Bewaarneemster tengevolge van de in de vorige alinea bedoelde maatregelen effecten van dezelfde soort heeft terugontvangen. De kosten verbonden aan de werkzaamheden als bedoeld in de tweede alinea kunnen op dezelfde voet worden omgeslagen als hierboven voor de in de eerste alinea bedoelde vermiste effecten is bepaald.

Indien het juiste tijdstip van het tenietgaan of uit de macht geraken niet kan worden vastgesteld, zullen de hiervoor bedoelde omslagen geschieden over de cliënten, die op de dag voor de ontdekking van het tekort na kantoorsluiting een vordering tot levering van de stukken behorende tot de betrokken fondssoort hadden. Zodra de Bewaarneemster ontdekt dat er een gebeurtenis heeft plaatsgehad, welke oorzaak kan zijn van een tekort als bedoeld in de eerste alinea van dit artikel, heeft zij het recht afgifte en overboeking van effecten te weigeren, totdat zo'n tekort alsmede de omvang van de omslag is vastgesteld, hetgeen door de Bewaarneemster met de meeste spoed zal worden gedaan, en van welke vaststelling de Bewaarneemster terstond daarna melding zal doen aan die cliënten, die bij de omslag betrokken zijn.

8. Voor het door de cliënt verschuldigde bewaarloon zal de Bank zijn in haar boeken gevoerde rekeningen debiteren.
9. De Bank garandeert ten behoeve van de cliënt de juiste nakoming van alle verplichtingen van Bewaarneemster jegens hem.
10. De Bewaarneemster is niet bevoegd haar functie voortvloeiend uit deze bepalingen neer te leggen, behoudens voorafgaande, schriftelijke goedkeuring van de Bank die zodanige goedkeuring uitsluitend onder bijzondere omstandigheden zal verlenen. Bij het verlenen van zodanige goedkeuring verplicht de Bank zich de activiteiten van de Bewaarneemster op adequate wijze onder te brengen bij een soortgelijke rechtspersoon onder mededeling daarvan aan de cliënt. De cliënt verleent bij voorbaat toestemming voor overname door deze rechtspersoon van hetgeen de Bewaarneemster aan de cliënt schuldig is.
11. Wijzigingen en aanvullingen van deze bepalingen, mits door de Bank en de Bewaarneemster tezamen aangebracht, zullen ook voor de cliënt bindend zijn, één

maand nadat de Bank en de Bewaarneemster mededeling van deze wijzigingen en aanvullingen hebben gedaan aan de cliënt. Het bepaalde in artikel 2, artikel 7 eerste alinea, artikel 9 en artikel 10 is echter niet voor wijziging vatbaar.

12. Voor zover daarvan in het bovenstaande niet is afgeweken, zijn op de bewaargeving voorts van overeenkomstige toepassing de voorwaarden welke de betrekking tussen de cliënt en de Bank regelen.

Ten aanzien van in het buitenland bevindende toondereffecten:

13. De in voorgaande artikelen opgenomen bepalingen betreffende de bewaarneming van effecten zijn voor zover mogelijk van overeenkomstige toepassing op de zich in het buitenland bevindende toondereffecten.
14. In afwijking van het bepaalde in artikel 3 zal Bewaarneemster met betrekking tot effecten die zich in het buitenland bevinden gebruik maken van derden, waarbij onder meer sprake zal kunnen zijn van het in bewaring geven van effecten aan derden en het verkrijgen van rechten ten aanzien van effecten via derden. De Bank draagt zorg voor selectie van die derden. De Bank is niet aansprakelijk voor tekortkomingen van die derden indien zij aantoonbaar dat zij bij de keuze van die derden de nodige zorgvuldigheid in acht heeft genomen. Mocht de Bank niet aansprakelijk zijn voor tekortkomingen van die derden, dan zal zij, indien de cliënt schade heeft geleden, de cliënt in ieder geval zoveel mogelijk behulpzaam zijn bij het ongedaan maken van zijn schade. Bewaarneemster zal niet aansprakelijk zijn voor tekortkomingen van bedoelde derden, behoudens indien aan Bewaarneemster zelf opzet of grove schuld te verwijten valt.

DRESDNER VPV NV

Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV

DRESDNER VPV
Private Wealth Management

Editie december 2007

Postbus 3155, 2800 CG Gouda
Tel: 0182 597 777, Fax: 0182 597 759
www.dresdnervpv.nl, info@dresdnervpv.nl