

Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2025-0144

(mr. dr. H.O. Kerkmeester, voorzitter, mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

Datum uitspraak	19 februari 2025
Klacht van	De consument
Tegen	Fair Capital Partners vermogensbeheer B.V., gevestigd te Muiden, verder te noemen FCP
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen
Bijlage	Relevante bewoordingen intakeformulier, beleggingsplan en beheerovereenkomst

Samenvatting

Vermogensbeheer. Volgens de consument is de beheerder tekortgeschoten door een onvoldoende defensief profiel te bepalen. Naar het oordeel van de commissie mocht bij aanvang een neutraal profiel worden vastgelegd. De overige klachtonderdelen leiden evenmin tot schadevergoeding.

1. Procedure

- 1.1 De commissie beslist volgens haar reglement en op basis van de ingediende stukken. Het gaat om het klachtformulier met bijlagen, het verweerschrift, de repliek, de dupliek en de pleitnota van de consument.
- 1.2 Partijen zijn opgeroepen voor een hoorzitting op 20 juni 2024. Ter zitting waren de consument en haar gemachtigde, de heer [naam 1], aanwezig en namens FCP mevrouw [naam 2], directeur, en de heer [naam 3, extern compliance officer].
- 1.3 De consument en FCP hebben gekozen voor een bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

- 2.1 Op of omstreeks 25 mei 2021 heeft FCP een intakegesprek met de consument gevoerd. Bij dit gesprek is een intakeformulier gebruikt. FCP heeft op 27 mei 2021 een beleggingsplan opgesteld en aan de consument gezonden. De relevante bewoordingen in het intakeformulier en het beleggingsplan staan in de bijlage bij deze uitspraak.
- 2.2 De consument en FCP hebben vervolgens in juni 2021 een overeenkomst tot vermogensbeheer ondertekend (hierna: de beheerovereenkomst). Daarin staat dat het vermogen van de consument wordt beheerd volgens een neutraal profiel.

Tot de bijlagen van de beheerovereenkomst behoren het hiervoor genoemde beleggingsplan en een inventarisatieformulier waarmee het beleggingsprofiel is bepaald. De relevante bewoordingen van de beheerovereenkomst staan in de bijlage bij deze uitspraak.

2.3 De consument heeft in juni en juli 2021 het te beleggen vermogen, in totaal € 595.000,-, naar de beheerrekening overgemaakt.

2.4 Bij brief van 25 januari 2022 heeft de consument geklaagd:

(...) bedankt voor (...) de kwartaalrapportage en het jaaroverzicht. Helaas is het rendement (...) in het afgelopen jaar negatief (...). (...)
(...) Fair capital Partners [heeft] mijn wensen niet gehonoreerd. (...)
(...) afgelopen zomer hebben wij meermaals besproken dat de koersen zo (...) hoog waren, dat de kans op een correctie groot was. (...) [Ik] heb aangegeven dat ik er de voorkeur aan gaf om de aankopen over een langere periode uit te smeren, met als voorstel een termijn van 1-8 maanden. Jij hebt bevestigd dat dat geen probleem was. (...) [ik ontving] eind augustus (...) bericht over de voorgenomen aankoop van tranche 2. Hierop heb ik contact met jou opgenomen en (...) afgesproken de tweede aankoop uit te stellen (...). Vervolgens is zonder overleg op 19 oktober een tweede tranche aangekocht en ontving ik op 8 november een email dat de 3de tranche zou worden gekocht. (...)
(...) Ik hoopte (...) dat het [beheer] (...) in goede handen zou zijn. Helaas is dat nu niet zo. Het is (...) een constante bron van zorg, waaraan de huidige waarde van mijn portefeuille niet bijdraagt. En (...) dat ik niet gehoord [word] en afspraken niet nagekomen worden. (...)

2.5 Bij brief van 1 februari 2022 heeft FCP gereageerd:

(...) In onze (...) overeenkomst verwijzen we naar het beleggingsplan en daarin is opgenomen dat we binnen (...) 6 maanden de portefeuille invullen. En hoewel we in onze kennismaking[s]gesprekken daarover hebben gesproken is daar geen invulling aan gegeven.
De eerste aankopen (...) hebben we eind juni gedaan (...). Voor de tweede aankoop, (...) normaal in augustus (...), hebben we contact gehad. Die tweede aankoop hebben we naar oktober verschoven en toen is ook besproken dat de aankoop (...) wel binnen de normale termijn zou plaatsvinden.
In oktober hebben gesproken over de belegging van € 100.000 in aandelen. Daarover is op 13 oktober een mail gestuurd en heb je in ons telefoongesprek van 14 oktober akkoord gegeven.
De daling van oktober gaf ons aanleiding om de derde tranche, binnen de 6 maands periode, in november in te vullen. (...) Je hebt toen geen verzoek gedaan tot terugdraaien, kleinere aankopen (...), een langere (...) aankoopperiode (...).
In ons gesprek van 17 december heb je (...) onvrede geuit, maar is geen verzoek gedaan tot aanpassing profiel, terugdraaien van aankopen, verkopen (...). (...)

2.6 Op 7 juni 2022 heeft de consument, tijdens een gesprek met FCP, opnieuw haar ongenoegen geuit en om een verbeterplan gevraagd. Op 23 juni 2022 heeft een online vervolgggesprek plaatsgevonden. Op 30 juni 2022 heeft FCP geschreven:

(...) Met dank voor het openhartige (...) gesprek (...) op 23 juni (...) ontvang je (...) het toegezegde vervolg. Je ontvangt hierbij een aantal opties die kunnen worden overwogen onder de huidige omstandigheden, waarvan wij hopen dat deze aansluiten bij jouw wensen, verwachtingen en uitgangspunten. (...)

Het doel is om met een duurzame portefeuille en een neutraal risicoprofiel een daarbij passend rendement te behalen van 4% (op jaarbasis). (...) In ons gesprek gaf je aan (...) de daling van je portefeuille te willen verminderen/beperken. Een daling groter dan 25% tov de start is voor jou onacceptabel. De beleggingen mogen niet minder waard worden dan € 450.000. je hebt ons verzocht een aantal voorstellen te presenteren (...). Er zijn de volgende mogelijkheden:

(...)

- De portefeuille liquideren en de verliezen accepteren. Er is daarna geen onzekerheid meer en (...) geen kans op herstel. Door deze verkoop wordt het verlies gerealiseerd en dat leidt per 29 juni 2022 tot een vermogensdaling van 10% (...).

- Het gedeelte aandelen in de portefeuille verlagen. Door een deel van de aandelen te verkopen zal het risico dat de daling vanuit de huidige waarde niet meer dan 10% bedraagt afnemen. Het (...) profiel zou dan defensief of neutraal defensief kunnen worden. Een uitwerking (...) tref je bijgaand aan. Doordat het aandelenbelang kleiner is (...) zal het herstel langer duren of groter moeten zijn.

- Het huidige profiel handhaven. (...) dit [valt] buiten de door jou gevraagde oplossing, maar we willen het toch als optie noemen. Het (...) verlies is nu alleen op papier (...). Met dit profiel is de kans op herstel van de portefeuille het meest groot en passend binnen jouw financiële uitgangspunten. Het behoud van dit belang in aandelen geeft geen garantie op het voorkomen van (...) verder verlies, ook niet van maximaal 10%. Een forse daling hoort (...) bij beleggen en hoeft geen oorzaak te zijn dat lange termijn doelstellingen en rendement niet worden gehaald.

Keuze

Op basis van de uitgangspunten is handhaven van het huidige profiel naar onze mening (...) de beste optie. Mocht je (...) een profiel met minder aandelen kiezen dan (...) zullen we (...) afspraken maken over periodieke contactmomenten om dan samen te beoordelen of en wanneer een eventuele terugkeer naar het oorspronkelijke profiel weer passend is. (...)

Verdeling totaal vermogen

De portefeuille beheerd door [FCP] is onderdeel van je vermogen dat (...) elders in spaargeld en beleggingsfondsen wordt aangehouden. Bij de start waren de uitgangspunten dat dit vermogen een lange beleggingshorizon heeft en was er geen gewenste beschikbaarheid op korte termijn.

De huidige verdeling van je totaal vermogen op basis van de intake en inventarisatie ziet er als volgt uit:

Aandelen		310.000
FCP	270.000	
ASN	40.000	
Obligaties		305.000
FCP	205.000	
ASN/Triodos	300.000	
Oudedagsvoorziening		590.000
Woning		450.000

De aandelenbeleggingen zijn circa een derde van het belegd vermogen en een vijfde van het totaal vermogen exclusief de waarde van het hypotheekvrije woonhuis. Dit belang in aandelen is wenselijk om de koopkracht van het vermogen (...) te behouden. Alleen door in aandelen te beleggen kan bij een stijgende beurs het verlies worden gecompenseerd. Vermogen vastrentend beleggen of liquide houden zal nooit tot een herstel leiden. (...) Graag bespreken we met jou de voor jou (...) passende keuze (...).

- 2.7 Op 27 maart 2023 vond wederom een gesprek plaats. Aanleiding was de jaarrapportage waaruit bleek dat het vermogen tegen een daling van 20% aan zat.
- 2.8 Naar aanleiding van de rapportage over de eerste helft van 2023 vond op 28 augustus 2023 een gesprek plaats. Enkele weken daarna, op 21 september 2023, heeft de consument de beheerovereenkomst opgezegd.
- 2.9 Overgelegd zijn verschillende stukken die een beeld geven van de waardeontwikkeling. Daaruit blijkt:
- eind december 2021 bedroeg het portefeuillerendement -0,86%;
 - begin januari 2022 was de portefeuillemwaarde € 592.857,- en eind juni 2022 € 497.358,-;
 - eind december 2022 was de portefeuillemwaarde € 488.044,-;
 - eind juni 2023 was de portefeuillemwaarde € 505.739,- en eind september 2023 € 480.951,-.

Klacht, vordering en verweer

- 2.10 De consument vordert dat FCP wordt veroordeeld tot schadevergoeding. Zij vermeldt een schadebedrag van € 119.862,-, te vermeerderen met wettelijke rente en kosten van rechtsbijstand.

De vordering berust op de stelling dat FCP in strijd met haar verplichtingen heeft gehandeld:

1. door een risicobereidheid te bepalen die in strijd was met haar beleggingsdoelstelling;
2. door voor haar rekening te veel risico te nemen;
3. door medio 2022 opnieuw een advies te geven dat ongeschikt voor haar was,
4. door in het beleggingsplan geen pensioengegevens op te nemen terwijl pensioenaanvulling tot haar beleggingsdoelstelling behoorde;
5. door geen gehoor te geven aan het verzoek de aankopen bij aanvang over een periode van achttien maanden te spreiden; en
6. door het ontbreken van betrouwbare verslaggeving.

- 2.11 FCP heeft verweer gevoerd. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

Klachtonderdeel 1, 2 en 4 (risicobereidheid onjuist vastgelegd, te risicovol belegd, niets over pensioen opgenomen)

- 3.1 Deze klachtonderdelen lenen zich voor gezamenlijke beoordeling. Kern van het betoog van de consument is dat FCP, wegens de ingevulde beleggingsdoelstelling (vaste inkomsten en het vermogen zoveel mogelijk in stand houden), een defensiever profiel had moeten vastleggen. Volgens de consument heeft FCP verzuimd aandacht te besteden aan de tegenstrijdigheid in de genoteerde antwoorden: bij de doelstelling is instandhouding van het vermogen ingevuld, maar bij de risicobereidheid is ingevuld dat een eindkapitaal van 90% aan het eind van de beleggingshorizon acceptabel is. Als gevolg daarvan heeft FCP ten onrechte een neutraal profiel vastgelegd en het belegde vermogen aan te grote risico's blootgesteld.
- 3.2 De commissie constateert dat inderdaad als beleggingsdoelstelling is vastgelegd, onder meer in de vragenlijst voor het beleggingsprofiel, dat de consument beoogde vaste inkomsten te genereren en het belegde vermogen zoveel mogelijk in stand te houden. Van belang is echter ook dat de consument, afgaande op het beleggingsplan, haar koopkracht gecorrigeerd voor inflatie in stand wilde houden. Uit de ingevulde vragenlijst voor het beleggingsprofiel blijkt dat de consument ten minste vijf jaar ervaring had met beleggen en dat het voor haar acceptabel was als het belegde vermogen na één jaar met maximaal 20% zou dalen en aan het eind van de beleggingshorizon (van tien tot vijftien jaar) 90% van de aanvankelijke inleg zou bedragen. Ook is ingevuld dat de consument streefde naar een rendement gelijk aan 4% (na de kosten van het vermogensbeheer) en dat zij, als het verwachte rendement in meerdere jaren niet werd behaald, dit vervelend zou vinden, maar wist dat het kon gebeuren. Aan de door de consument gegeven antwoorden was een puntentelling verbonden. De consument kwam op een totaal van 155 punten. Bij een score van 141 – 170 hanteert FCP een neutraal risicoprofiel.

Verder is van belang dat de inventarisatie plaatsvond in een gesprek met de consument en dat het risicoprofiel en beleggingsdoel zijn vastgelegd in het beleggingsplan en vervolgens wederom in de beheerovereenkomst.

- 3.3 In het beleggingsplan en de beheerovereenkomst stonden ook de bij een neutraal profiel behorende percentages voor aandelen (minimaal 40%, maximaal 60) en voor obligaties (minimaal 30%, maximaal 50%). FCP heeft erop gewezen dat, aangezien de consument slechts een deel van haar totale vermogen aan FCP in beheer heeft gegeven, het in aandelen belegde percentage van het totale vermogen aanmerkelijk lager is. De commissie volgt de consument niet in haar ter zitting ingenomen stelling dat het feit dat de rest van haar vermogen slechts voor een gering deel in aandelen was belegd, voor FCP een waarschuwing had moeten zijn dat ook voor het door FCP te beheren vermogen een beperkte risicohouding gold. Bovendien is, zoals FCP in haar dupliek heeft opgemerkt, de consument in het beleggingsplan in een reeks bewoordingen op de risico's van beleggen gewezen.
- 3.4 Naar het oordeel van de commissie heeft FCP, wegens de in 3.2 en 3.3 genoemde omstandigheden in onderling verband gezien, bij aanvang van het beheer een neutraal profiel mogen vastleggen. De commissie hecht hierbij ook belang aan het feit dat het beoogde rendement alleen kon worden behaald door de portefeuille voor een aanzienlijk deel uit zakelijke waarden zoals aandelen te laten bestaan.
- 3.5 Dit wordt niet anders door het betoog van de consument dat FCP heeft nagelaten in het beleggingsprofiel gegevens over pensioen op te nemen, terwijl in de doelstelling stond dat beoogd werd 'direct inkomen' te generen 'voor aanvulling van uw pensioen of inkomen'. In dat verband heeft de consument gesteld dat hierdoor een doelstelling is vastgelegd die niet past bij een pensioenuitkeringssituatie omdat in die situatie een zeer gematigd portefeuille-profiel passend is.
- 3.6 De commissie constateert evenwel dat noch het beleggingsplan, noch andere overgelegde stukken een aanwijzing bevatten dat de consument, naast haar reeds voorhanden pensioen en oudedagsvoorziening, voornemens was vanaf enig tijdstip maandelijks een concreet bedrag uit de portefeuille op te nemen. Bovendien heeft FCP erop gewezen dat uit een indicatieve berekening was gebleken dat het vermogen en de inkomsten van de consument, voor en na de pensioendatum, ruim voldoende waren voor haar uitgaven.

Klachtonderdeel 3: advies medio 2022

- 3.7 Volgens de consument was het medio 2022 door FCP gegeven advies ongeschikt voor haar en heeft FCP destijds nagelaten haar wensen goed vast te leggen, net als bij aanvang. Zij stelt dat, ondanks de door haar geuite zorgen, haar behoefte aan verkleining van het risico en haar verzoek om een aantal voorstellen, FCP heeft geadviseerd het neutrale profiel te handhaven terwijl dit een verdere grote daling van het vermogen niet uitsloot.

Bovendien heeft FCP toen nagelaten een tussentijdse inventarisatie te verrichten terwijl daar aanleiding voor bestond. Als gevolg daarvan heeft FCP medio 2022 wederom een te hoog risicoprofiel geadviseerd. Bovendien stond in FCP's brief van 30 juni 2022 een onjuist bedrag: daar werd vermeld dat per 29 juni 2022 het vermogen 10% onder het aanvankelijk belegde liquide vermogen lag, terwijl de daling ongeveer 17% bedroeg, aldus de consument.

3.8 De commissie stelt voorop dat een vermogensbeheerder zoals FCP op grond van artikel 4:23 van de Wet op het financieel toezicht een 'ken uw klant'-onderzoek moet doen. Dit houdt in dat de vermogensbeheerder in het belang van de klant informatie inwint over diens financiële positie, kennis, ervaring, doelstellingen en risicobereidheid, voor zover redelijkerwijs relevant voor het beheer van diens vermogen. Ook moet een vermogensbeheerder ervoor zorgen dat de wijze van beheer van het vermogen, voor zover redelijkerwijs mogelijk, mede is gebaseerd op de ingewonnen informatie. Van belang is verder dat in eerdere Kifid-uitspraken is geoordeeld dat een wezenlijke verandering in de omstandigheden bij een consument reden kan zijn voor een tussentijdse herbeoordeling van het risicoprofiel.¹

3.9 Gelet op overweging 3.8 hiervoor is de commissie van oordeel dat FCP medio 2022 inderdaad aanleiding had om te inventariseren of een neutraal profiel nog steeds passend was, omdat intussen duidelijk was gebleken dat de consument zich niet kon vinden in de omvang van de waardedaling van het belegde vermogen. Dit betekent echter nog niet dat FCP op die grond schade moet vergoeden, omdat schade wordt begroot door het vergelijken van het daadwerkelijke beleggingsresultaat met het beleggingsresultaat dat zou zijn behaald in de (hypothetische) situatie waarin de tekortkoming in kwestie zich niet had voorgedaan. De consument heeft echter niet inzichtelijk gemaakt wat er zou zijn gebeurd als FCP medio 2022 wel had geïnventariseerd of een neutraal profiel nog steeds passend was en evenmin dat in dat geval minder schade zou zijn geleden. In dit verband acht de commissie van belang dat de consument in de vragenlijst (zie 3.2) op de vraag 'Hoe reageert u bij plotselinge flinke koersdalingen?' heeft geantwoord 'Ik zou het vervelend vinden, maar ik weet dat dit kan gebeuren' en dat aan dit antwoord 20 punten werden toegekend. De consument heeft echter niet duidelijk gemaakt welk antwoord zij bij een nieuwe inventarisering van het risicoprofiel zou hebben gegeven en dat als gevolg van dit antwoord het behaalde puntentotaal niet meer bij een neutraal profiel zou hebben gepast. Hoe dan ook had FCP na een nieuwe inventarisering met de consument moeten bespreken welke consequenties haar bevindingen voor de bestaande portefeuille hadden en uit welke opties de consument kon kiezen, zoals het verkopen van alle beleggingen, het overstappen op een defensiever profiel of het handhaven van het neutrale profiel.

¹ Vgl. GC Kifid 2022-1055 en CvB Kifid 2023-0025. Een dergelijke verplichting tot herbeoordeling van een risicoprofiel vindt ook steun in artikel 54 lid 7 en 55 lid 3 Gedelegeerde Verordening 2017/565 en het 'final report' van ESMA van 23 september 2022 (Guidelines on certain aspects of the MiFID II suitability requirements), par. 54 e.v.

Deze opties zijn echter ook in FCP's brief van 30 juni 2022 beschreven en de consument heeft niet aannemelijk gemaakt dat zij een andere keuze uit deze drie opties zou hebben gemaakt als destijds haar profiel wel was herbeoordeeld. Op grond van dit klachtonderdeel kan daarom geen schadevergoeding worden toegewezen.

Klachtonderdeel 5: geen spreiding aankopen over achttien maanden

- 3.10 De consument voert aan dat zij de beleggingen verspreid over de eerste achttien maanden van de beheerperiode wilde laten aankopen. Reden daarvoor waren de hoge beurskoersen. Desondanks heeft FCP de aankopen in de eerste zes maanden verricht. De consument stelt dat zij tijdens de gesprekken met FCP duidelijk heeft gezegd dat zij een aankoopperiode van achttien maanden wilde en van FCP heeft begrepen dat dit geen probleem was. Eind augustus 2021 heeft zij nogmaals daarop gewezen.
- 3.11 Dit klachtonderdeel slaagt niet. De commissie constateert dat in het beleggingsplan, dat deel uitmaakt van de beheerovereenkomst, is vastgelegd dat de portefeuille in maximaal drie stappen wordt opgebouwd in een periode van maximaal zes maanden. Hieruit volgt dat FCP bij het opbouwen van de portefeuille de afspraken zoals vastgelegd in de beheerovereenkomst heeft nageleefd.

Klachtonderdeel 6: niet betrouwbaar gerapporteerd

- 3.12 Volgens de consument staan er fouten in de rapportage over het vierde kwartaal van 2021: de beleggingscategorieën komen samen uit op onjuiste percentages en het vermelde totale vermogen klopt niet met de werkelijke waarde. FCP erkent dat deze percentages en bedragen onjuist waren, maar merkt ook op dat dit een eenmalige vergissing was. De consument heeft in reactie daarop geen feiten gesteld of stukken overgelegd waaruit blijkt dat zulke fouten daarna wederom zijn voorgekomen. Daarom is niet gebleken dat deze tekortkoming tot schade heeft geleid.

Slotsom

- 3.13 Hiervoor is geconstateerd dat de verschillende klachtonderdelen niet slagen. De vordering van de consument zal daarom worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is bindend. Of u tegen de uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op www.kifid.nl/reglementen-en-statuten. In regel 18.1 van dat reglement staat dat beroep kan worden ingesteld tot zes weken na de dag van de uitspraak. Meer informatie over beroep instellen vindt u op www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen twee weken na verzending kunt u verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam of datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen twee weken na verzending verzoeken de uitspraak aan te vullen als u vindt dat niet op alle onderdelen van uw vordering is beslist. Dit ziet niet op de situatie waarin u meent dat de commissie niet op al uw argumenten is ingegaan. Meer informatie hierover staat onder vraag 58 en 59 van het Reglement Geschillencommissie Kifid – vanaf 1 oktober 2023, te vinden op www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999

Website: www.kifid.nl

Bijlage - Relevante bewoordingen in het intakeformulier, het beleggingsplan en de beheerovereenkomst

Intakeformulier

In het intakeformulier is onder meer ingevuld:

(...)
3. Financiële positie
(...)
Samenstelling van het vermogen
Vermogensbestanddelen Marktwaaarde (...)
Eigen huis 411.000
(...)
Effectenportefeuille 163.000
Liquiditeiten / spaargeld 910.000
(...)
Pensioen(voorziening)
Heeft rekeninghouder (...)
Een bedrijfspensioen ASR 490.000
zo ja: welke maatschappij voert het uit?
Een pensioen in eigen beheer Reaal (...) 25.000
zo ja: in welke vorm?
(...)
Een andere oudagsvoorziening ABN 70.000
en/of uitkering
(...)

Beleggingsplan

In het beleggingsplan staat:

(...) Hartelijk dank voor het kennismakingsgesprek (...) op 29 april en het gesprek van 25 mei. In deze gesprekken is het vermogensbeheer besproken dat Fair Capital Partners voor u gaat voeren.

Na het vertrek bij [naam bedrijf] medio 2020 bent u als zelfstandige gestart. Wellicht gaat u (...) met een aantal anderen in een kostenmaatschap. Het is uw wens om een deel van de gespaarde inkomsten van de afgelopen jaren te reserveren voor een eventuele aanvulling op de gewenste consumptie. Overige gelden kunnen beter worden belegd dan gespaard en daarvoor is vermogensbeheer voor u de beste dienstverlening. (...)

Op basis van de (...) gesprekken en uitgewisselde informatie gaan wij voor een bedrag van € 600.000 (...) vermogen beheren in een neutraal profiel tegen een tarief van 1,3%.

(...)

3. Portefeuillevoorstel

(...)

Uw wensen en uitgangspunten

Beleggingshorizon

U heeft aangegeven dat u uw vermogen wil laten beheren voor een termijn van minimaal 10 jaar. Dan is AOW/pensioengerechtigde leeftijd in zicht.

Beleggingsdoelstelling

U heeft aangegeven dat uw beleggingsdoelstelling is om vaste inkomsten uit de portefeuille te genereren en de portefeuille qua omvang in stand te willen houden. Het is ook de wens om inflatie gecorrigeerd de koopkracht in stand te houden.

(...)

* Rendement

U heeft als indicatie (...) 4% aangegeven. Voor uw levensonderhoud is het de komende 10 jaar niet noodzakelijk dat u aan het te beleggen vermogen onttrekt. Er wordt daarvoor € 300.000 op een spaarrekening aangehouden. Wat FCP gaat beleggen is eigenlijk bedoeld om de inflatie te compenseren op de nu zekere inkomsten uit onttrekking van de spaartegoeden en oudedagsvoorzieningen. (...)

* Risicoacceptatie

U bent zich ervan bewust dat de waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Deze fluctuaties zijn afhankelijk van het risicoprofiel dat u heeft gekozen. U heeft in het intakeformulier aangegeven dat dalingen van 20% in uw portefeuille voor u acceptabel zijn. Voor het bedrag waarvoor dit plan is geschreven, betekent dat een mogelijke daling van € 120.000. (...)

* Financiële positie

Het vermogen waarop dit (...) plan betrekking heeft, bedraagt € 600.000. Dit bedrag maakt 60% uit van uw totale te beleggen vermogen. (...) u [heeft] ook elders vermogen in beheer. Er wordt € 300.000 liquide gehouden en er is € 160.000 in beleggingsfondsen bij ASN en Triodos belegd. (...)

* Uw beleggersprofiel

Aan de hand van uw wensen en (...) gegevens (...) stellen wij u voor uw beleggingsportefeuille te beheren op basis van het risicoprofiel neutraal. Hierna leest u wat dit inhoudt (...). (...)

De invulling van uw portefeuille

Uw keus voor het risicoprofiel Neutraal leidt tot de volgende verdeling van uw portefeuille over de verschillende beleggingsinstrumenten (de assetallocatie):

(...) assetallocatie in % van de portefeuille	Standaard-allocatie	Minimum	Maximum
Aandelen	50	40	60
Obligaties	40	30	50
Liquiditeiten	10	0	30
(...)			

4. Het beheer in de praktijk

(...) In normale omstandigheden bouwen wij uw portefeuille in maximaal drie stappen op, gedurende een periode van maximaal zes maanden. Daarmee beperken we het koersrisico op korte termijn. Als uw portefeuille eenmaal is opgebouwd, passen we hem aan wanneer de veranderende omstandigheden op de financiële markten daarom vragen. (...)

Beheerovereenkomst

In de beheerovereenkomst staat:

(...) 2.1 Cliënt geeft Fair Capital Partners (...) opdracht en verleent (...) volmacht om namens Cliënt en voor diens rekening en risico het Beheer over het Vermogen (...) te voeren. (...)

2.2 Fair Capital Partners (...) hanteert bij het beheer (...) het beleggingsprofiel neutraal zoals dat is vastgelegd in Bijlage I (...). Fair Capital Partners (...) zal bij de uitvoer[ing] van het beheer rekening houden met het (...) opgestelde beleggingsplan. (...)

4.2 Onverminderd het bepaalde in deze overeenkomst is Fair Capital Partners (...) in het kader van het Beheer vrij in deze wijze van belegging en herbelegging van het Vermogen. (...)

(...)

Bijlage I Beleggingsprofiel

(...)

Kennis van beleggen

Beleggingskennis (...)

x Ja Redelijke kennis

.. (...)

Obligaties x Ja U bent bekend met (de risico's van) obligaties

Aandelen x Ja U bent bekend met (de risico's van)

(...)

Ervaring met beleggen x Ja Uitgebreide ervaring, meer dan 10 transacties in de ... laatste vijf jaar

(...)

Indien u hebt aangegeven dat [u] ervaring hebt opgedaan, hoe hebt u deze verkregen?

(...)

Door zelf te handelen (execution only) x Ja

(...)

Risicoacceptatie

(...)

Door meer risico te nemen neemt de kans op hogere winsten toe. Tegelijkertijd stijgt (...) de kans op hogere verliezen.

De afweging die u (...) maakt, bepaalt mede uw risicoacceptatie. Stel, u hebt € 100.000. De volgende antwoorden geven de mogelijke waardeontwikkeling van dit vermogen na één jaar aan. Wel risico zou dan voor u nog acceptabel zijn? (hoogste aankruisen)

(...)

€ 80.000 en 12.000 (-20% tot +20%) x acceptabel

(...)

Aan het einde van de beleggingshorizon kan uw (...) vermogen lager zijn dan de initiële inleg. Bent u bereid dit risico te nemen? Door meer risico te nemen, neemt de kans op hogere winsten toe. Ook neemt de kans op hogere verliezen toe.*

(...)

x cliënt is bereid (...) dan een vermogen te hebben dat 90% van de initiële inleg bedraagt.

(...)

** Bovenstaande percentages zijn slechts indicatief. Fair Capital Partners (...) zal bij haar dienstverlening rekening houden met bovenstaande risicobereidheid, maar kan er niet voor instaan of garanderen dat bovenstaande percentages daadwerkelijk worden gerealiseerd.*

(...)

Hoe reageert u bij plotselinge flinke koersdalingen?

(...)

x Ik zou het vervelend vinden maar wist dat dit kon gebeuren.

(...)

Rendementsverwachting (na kosten vermogensbeheer)

(...)

x 4%

(...)

Indien het verwachte rendement, mogelijk meerdere jaren, niet behaald wordt:

(...)

x Ik zou het vervelend vinden maar wist dat dit kon gebeuren.

(...)

Beleggingsdoelstelling en horizon

(...)

x Vaste inkomsten, u wilt uw vermogen zo veel mogelijk in stand houden en (...) direct inkomen genereren voor uw pensioen of inkomen.

(...)

Beleggingshorizon

(...)

x 10 – 15 jaar

(...)

Gewenste beschikbaarheid van het vermogen (verwacht u binnen vijf jaar het vermogen nodig te hebben?):

(...)

x Nee, niet of nauwelijks

(...)

Beleggingsprofiel

(...)

x Neutraal

U streeft een combinatie van vermogensgroei en inkomen na. U bent zich bewust van de risico's van beleggen. Omdat een substantieel deel van de portefeuille in aandelen kan worden belegd, accepteert u een behoorlijke mate van risico op waarde dalingen. U belegt voor een periode van ten minste zeven jaar en uw portefeuille bestaat uit aandelen, obligaties en liquiditeiten.

*Rekening houdend met uw beleggingshorizon bestaat uw beleggingsportefeuille voor minimaal 40% en maximaal 60% uit aandelen
minimaal 30% en maximaal 50% uit obligaties
minimaal 0% en maximaal 30% uit liquiditeiten. (...)*