

ESMA-richtsnoeren eindtermen

DSI/ESMA Adviseur Beleggen Institutioneel

Richtsnoer A

De belangrijkste kenmerken en risico's te begrijpen van de beleggingsproducten die worden aangeboden of aanbevolen, met inbegrip van de eventuele algemene fiscale gevolgen en de kosten die door de klant in verband met transacties moeten worden gemaakt. Bijzondere zorgvuldigheid moet worden betracht wanneer advies wordt verstrekt over producten met een hoger complexiteitsniveau;

Eindtermen

1. kandidaat kent de specificaties van financiële producten en aan de hand daarvan de geschiktheid van het financiële product in het beleggingsmandaat van de klant beoordelen;
2. kandidaat kan de factoren omschrijven die het complexiteitsniveau van financiële producten bepalen;
3. kandidaat begrijpt het belang van de strategische allocatie en de modellering daarvan;
4. kandidaat kan de ESG kenmerken van financiële producten toelichten en dit op basis van de duurzaamheidsvoorkeuren van de klant vertalen naar de geschiktheid binnen het beleggingsmandaat van de klant.

Richtsnoer B

Het totaalbedrag van de kosten en lasten te begrijpen die door de klant moeten worden gemaakt in verband met het type beleggingsproduct dat wordt aangeboden of aanbevolen, alsmede de kosten in verband met de verstrekking van het advies en eventuele overige daarmee verband houdende diensten die worden verleend;

Eindtermen

1. kandidaat kan de totale kostenstructuur duiden waarmee de klant wordt geconfronteerd als hij gaat beleggen. Dit ten aanzien van transacties in financiële producten, maar ook met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en bijkomende diensten;
2. kandidaat kent de gangbare maatstaven om de kostendruk weer te geven, zoals de ongoing charges figure en total cost of ownership;
3. kandidaat kan de doorwerking van kosten op het beleggingsmandaat van de klant helder uiteenzetten;
4. kandidaat kent de verschillen tussen vaste en resultaatafhankelijke beheervergoedingen en is in staat de geschiktheid hiervan te beoordelen in het licht van de door de klant gewenste beleggingsdienst.

Richtsnoer C

Te voldoen aan de verplichtingen die aan beleggingsondernemingen worden opgelegd ten aanzien van de geschiktheidseisen, met inbegrip van de verplichtingen die zijn vastgelegd in de Richtsnoeren met betrekking tot de MiFID-geschiktheidseisen;

Eindtermen

1. kandidaat is in staat om op basis van de ingewonnen informatie vast te stellen dat iedere transactie waarop het advies of het beheer betrekking heeft, is afgestemd op de beleggingsdoelstellingen en de risicobereidheid van de klant;
2. kandidaat kan uitleggen welke beleggingsrisico's aan transacties of het beheer van zijn portefeuille zijn verbonden;
3. kandidaat kent het principe en de regels van de klantclassificatie uit MiFID II;
4. kandidaat kan op het gebied van zorgplicht een onderscheid maken tussen informatieplicht, waarschuwplicht, weigerplicht en onderzoeksplicht;
5. kandidaat kent de vereisten die uit het begrip 'prudent person' voortvloeien.

Richtsnoer D

Te begrijpen waarom het type beleggingsproduct dat door de beleggingsonderneming wordt verstrekt, mogelijk niet geschikt is voor de klant, op basis van een beoordeling van de door de klant verstrekte relevante informatie en in het licht van wijzigingen die zich mogelijk hebben voorgedaan sinds de relevante informatie werd verzameld;

Eindtermen

1. kandidaat begrijpt het belang van en zijn rol in de periodieke herijking van het beleggingsmandaat aan de risicohouding en andere relevante omstandigheden van de klant;
2. kandidaat kan laten zien hoe moet worden omgegaan met een (dreigende) overschrijding van beleggingsrichtlijnen die met de klant zijn overeengekomen;
3. kandidaat is in staat uit de beschikbare risicoprofielen diegene te kiezen die past bij de risicohouding van de klant;
4. kandidaat is in staat bij een eerdere tailormade oplossing te beoordelen of deze nog past bij de risicohouding van de klant;
5. kandidaat is in staat beleggingsbeleid te formuleren voor portefeuilles gericht op korte termijn rendement, evenals voor verplichtingdekkende portefeuilles.

Richtsnoer E

Te begrijpen hoe financiële markten werken en hoe deze de waarde en de prijsstelling van beleggingsproducten die aan klanten worden aangeboden of aanbevolen, beïnvloeden;

Eindtermen

1. kandidaat kent de risico's en waarderingskenmerken van de financiële producten die worden voorgesteld en beheerd voor de meest voorkomende beleggingscategorieën, waaronder aandelen, vastrentende waarden, vastgoed, grondstoffen, derivaten en alternatieve beleggingen, zoals private equity, private debt, hedge funds en infrastructure, alsook voor beleggingsfondsen die in deze instrumenten beleggen;
2. kandidaat kent de relevante duurzaamheidsrisico's van financiële producten;
3. kandidaat kan de duurzaamheidsrisico's van financiële producten toelichten aan de hand van de wettelijk vereiste duurzaamheidskwalificatie;
4. kandidaat kan kenmerken van de belangrijkste rentebenchmarks benoemen en kan de historie ervan toelichten;
5. kandidaat kent de meest gangbare methoden van kwalitatieve en kwantitatieve analyse;
6. kandidaat kan beschrijven hoe de kwalitatieve en kwantitatieve analyse gebruikt worden om tot een waardering van financiële producten te komen;
7. kandidaat kan een gefundeerde inschatting van de verwachte total return maken;
8. kandidaat kent de belangrijkste elementen uit de behavioural finance en begrijpt dat zowel de beheerder als de klant in hun beeldvorming over de rendement-riiscoverhouding van beleggingen onderhevig zijn aan selectieve waarneming, waardoor besluitvorming niet louter rationeel verloopt.

Richtsnoer F

De gevolgen te begrijpen van economische cijfers en van nationale/ regionale/ mondiale gebeurtenissen voor markten en voor de waarde van beleggingsproducten die aan klanten worden aangeboden of aanbevolen;

Eindtermen

1. kandidaat kan de invloed duiden van economische data en (geo)politieke gebeurtenissen op financiële markten;
2. kandidaat kan de invloed duiden van verandering van beleggingsklimaat op de waarde van gebruikte financiële producten, zowel op het moment dat de gebeurtenissen plaatsvinden als in rapportages achteraf;
3. kandidaat kan aangeven welke gevolgen een stijgende of dalende rente op de waarde van financiële producten heeft en de gevolgen voor het beleggingsbeleid benoemen;
4. kandidaat kan de impact van inflatie en deflatie op de waarde van beleggingsproducten uitleggen;
5. kandidaat kan de impact van het beleid van centrale banken op de waarde van beleggingsproducten uitleggen;
6. kandidaat kan uitleggen welke impact klimaatrisico's en het niet naleven van klimaatregels voor ondernemingen op de waarde van beleggingsproducten hebben.
7. kandidaat kent de inhoud van de Europese Benchmarkverordening.

Richtsnoer G

Het verschil tussen eerder behaalde resultaten en scenario's voor toekomstige resultaten, alsook de beperkingen van prognoses te begrijpen;

Eindtermen

1. kandidaat kent de verschillende methodieken van resultaatmeting en de daarbij door DNB voorgeschreven risico/rendementsparameters;
2. kandidaat kent de begrippen die relevant zijn om de absolute en relatieve performance en de attributie in kaart te brengen zoals Sharpe ratio, tracking error en information ratio;
3. kandidaat kent de begrippen die relevant zijn bij de toepassing van Down Side Risk Measuring;
4. kandidaat kan aan de hand van de toegepaste performance- en attributie-indicatoren uitleg geven over verschillen tussen behaalde en beoogde performance;
5. kandidaat kan outperformance en underperformance duiden in relatie tot de opgetreden marktomstandigheden en in relatie tot de gekozen regionale en sectorale beleggingsmix, de gekozen beleggingsproducten en de gekozen beheerstijl;
6. kandidaat kan de periodieke beleggingsrapportages toelichten, die al dan niet conform de Global Investment Performance Standards zijn opgesteld;
7. kandidaat kan aan de hand van bestaande rapportages toetsen en uitleggen of het geldende beleggingsmandaat in het geding is;
8. kandidaat kan uitleg geven over op het mandaat toepasbare scenario-analyses en daarbij de modelonzekerheden rondom dergelijke prognoses duidelijk maken.

Richtsnoer H

Kwesties op het gebied van marktmisbruik en de bestrijding van witwassen te begrijpen;

Eindtermen

1. kandidaat kent de actuele regelgeving en leidraden ten aanzien van marktmisbruik en anti-witwas maatregelen;
2. kandidaat kent de procedures om mogelijke situaties van marktmisbruik of witwassen binnen de organisatie kenbaar te maken en is bekend met de reikwijdte van de sanctielijst;
3. kandidaat kan beschrijven hoe te handelen, bij twijfel aan de integriteit van de klant;
4. kandidaat kent de relevantie en de werking van gedragscodes.

Richtsnoer I

Gegevens te beoordelen die relevant zijn voor het type beleggingsproducten dat aan klanten wordt aangeboden of aanbevolen, zoals documenten met essentiële beleggersinformatie, prospectussen, financiële overzichten of financiële gegevens;

Eindtermen

1. kandidaat kent de inhoud van standaarddocumentatie die representatief is voor in het mandaat van de klant opgenomen of toegelaten financiële producten;
2. kandidaat kan voorgelegde documentatie en interne en externe adviezen hierover beoordelen en beargumenteerd toelichten;
3. kandidaat kent de soorten documenten die moeten worden gedeeld met de klant, waarin informatie staat over de specifieke belegging en de markt waarin deze verhandeld wordt;
4. kandidaat kent de belangrijkste aspecten uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) met betrekking tot financiële producten en de eisen op het gebied van het adviseren van klanten.

Richtsnoer J

Begrip te hebben van specifieke marktstructuren voor het type beleggingsproducten dat aan klanten wordt aangeboden of aanbevolen, en indien van toepassing hun handelsplatformen of het bestaan van eventuele secundaire markten;

Eindtermen

1. kandidaat kent relevante elementen uit het orderuitvoeringsbeleid van beleggingsondernemingen met betrekking tot alle financiële producten die gebruikt kunnen worden bij de samenstelling van (maatwerk) portefeuilles en kan dit beleid uitleggen.

Richtsnoer K

Een basiskennis van de waarderingsmethoden te hebben voor het type beleggingsproducten dat aan klanten wordt aangeboden of aanbevolen;

Eindtermen

1. kandidaat kent de gangbare waarderingsmethoden voor de beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële producten die worden aangeboden;
2. kandidaat kent de vereisten die De Nederlandsche Bank stelt aan rapportages over beleggingsportefeuilles en beleggingsresultaten.

Richtsnoer L

De grondbeginselen van vermogensbeheer te begrijpen, met inbegrip van de gevolgen van spreiding ten aanzien van afzonderlijke beleggingsalternatieven;

Eindtermen

1. kandidaat kent de opzet van het pensioenstelsel in Nederland, het toezicht hierop en de stelselwijzigingen;
2. kandidaat kan de beleggingsrichtlijnen beschrijven aan de hand waarvan een beleggingsmandaat wordt opgesteld, zoals de strategische asset allocatie,

mate van actief of passief beheer, het beleid ten aanzien van verantwoorde beleggingen, toegestane afwijkingen van het beleid, de van toepassing zijnde risicomaatstaven, de vergoedingenstructuur, de eisen voor de performancerapportage en de fiscale achtergrond van de klant;

- 3.** kandidaat kan de begrippen beleggingsstijl, asset allocatie en valuta en rente overlay toepassen in lijn met de grondbeginselen van spreiding (CAPM), factormodellen (Fama French), Liability Driven Investments (LDI), ALM-modellen en value at risk;
- 4.** kandidaat kan de volgende stijlen en lange termijn risico/rendementsprofielen van portefeuillebeheer benoemen: core/growth, value added en opportunistic;
- 5.** kandidaat kan bij allocatie het onderscheid maken tussen top-down en bottom-up benaderingen;
- 6.** kandidaat kan omschrijven welke risico's het beleggingsproces potentieel omvat, waaronder marktrisico, kredietrisico, settlementrisico, tegenpartijrisico, solvabiliteitsrisico, liquiditeitsrisico, herbeleggingsrisico, valutarisico, 'dikke staart' risico, operationeel risico, inflatierisico, politiek risico, risico op greenwashing en risico's m.b.t. het overheidsbeleid.