



# ESMA-richtsnoeren eindtermen

## DSI Adviseur Beleggen Maatwerk (ESMA)

### Richtsnoer A

De belangrijkste kenmerken, risico's en aspecten te begrijpen van de beleggingsproducten die worden aangeboden of aanbevolen, met inbegrip van de eventuele algemene fiscale gevolgen en de kosten die door de cliënt 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 gedetailleerd de belangrijkste aspecten (risico's en kenmerken) van beleggingsproducten uit de volgende beleggingscategorieën: aandelen, obligaties (incl. highyield obligaties, emerging markets debt en microkrediet), onroerend goed, alternatives (zoals private equity, grondstoffen en hedgefondsen) en derivaten;
2. kandidaat kan de belangrijkste aspecten van hefboomproducten, niet-reguliere beleggingsvormen en crypto valuta benoemen;
3. kandidaat kan de belangrijkste aspecten van duurzaam beleggen benoemen;
4. kandidaat kan de duurzaamheidskenmerken van beleggingsproducten toelichten aan de hand van de duurzaamheidskwalificatie uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR);
5. kandidaat kan de kenmerken van passief en actief beleggen benoemen en kan de voor- en nadelen ervan gedetailleerd toelichten;
6. kandidaat kan de verschillen tussen fysieke en synthetische replicatie toelichten;
7. kandidaat kan relevante fiscale aspecten op klantniveau en op productniveau toelichten;
8. kandidaat kan beschrijven wat de invloed op risico en rendement is van het bij elkaar voegen van verschillende beleggingsproducten;
9. kandidaat kan laten zien hoe een portefeuille samengesteld kan worden die past bij de met de cliënt gemaakte beleggingsafspraken, in lijn met het geldende tactische beleggingsbeleid die past binnen de bandbreedtes van de gekozen strategische asset allocatie.

### Richtsnoer B

Het totaalbedrag van de kosten en lasten te begrijpen die door de cliënt 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 uitleggen welke verschillende kosten (en de hoogte ervan) door de cliënt worden gemaakt als hij gaat beleggen. Dit ten aanzien van kosten van beleggingsproducten en (ex-ante en ex-post) kosten die samenhangen met de beleggingsdienstverlening of nevendiensten;



2. kandidaat kan de impact van alle kosten op het te verwachten rendement helder uitleggen;
3. kandidaat kan de wettelijke verplichtingen van transparantie over kosten benoemen.

### **Richtsnoer C**

Te voldoen aan de verplichtingen die aan ondernemingen worden opgelegd met betrekking tot de geschiktheidseisen, met inbegrip van de verplichtingen die zijn vastgelegd in de Richtsnoeren met betrekking tot bepaalde aspecten van de MiFID-geschiktheidseisen;

#### **Eindtermen**

1. kandidaat kan de kennis en ervaring, financiële positie, beleggingsdoelstelling/doelvermogen en de risicobereidheid van de cliënt in kaart brengen;
2. kandidaat kan de duurzaamheidsvoorkeuren van de cliënt inventariseren;
3. kandidaat kan op basis van de inventarisatie en het "vermogen om verliezen te dragen" beargumenteren waarom de gekozen beleggingsoplossing geschikt is voor de cliënt;
4. kandidaat kan het beschermingsniveau (zorgplicht) van de cliënt classificeren;
5. kandidaat kan het verschil tussen het wettelijk kader van een advies en het geven van informatie toelichten;
6. kandidaat kan de reikwijdte van de bankierseed toelichten en laten zien hoe daar naar gehandeld dient te worden;
7. kandidaat kan laten zien op welke wijze het klantbelang centraal gesteld wordt;
8. kandidaat kan de meest relevante inzichten uit de gedragswetenschappen voor de beleggingsdienstverlening benoemen en kan daarbij toelichten dat de cliënt onderhevig kan zijn aan vooringenomenheid en gebruik kan maken van vuistregels;
9. kandidaat herkent dat een genomen beslissing van de cliënt niet altijd rationeel zal zijn;
10. kandidaat kan beschrijven welke factoren de liquiditeit van een belegging bepalen, alsmede wat de risico's van (beperkte) liquiditeit voor een klant kunnen zijn.

### **Richtsnoer D**

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

#### **Eindtermen**

1. kandidaat kan uitleggen dat een advies niet eenmalig is, maar onderdeel is van een continu proces waarbij doorlopende nazorg geborgd moet zijn;
2. kandidaat kan beargumenteren dat een uitgebracht advies gebaseerd is op een momentopname van de door de cliënt verstrekte informatie en de marktsituatie. De kandidaat kan dit laten zien door periodiek te inventariseren en te controleren of er wijzigingen in deze klantinformatie en de marktsituatie



zijn geweest. De kandidaat kan uitleggen op welke wijze het advies opnieuw wordt beoordeeld en kan een voorbeeld geven van het aangepaste advies;

3. kandidaat kan aan de cliënt uitleggen wat de gevolgen zijn, als deze defensiever of offensiever belegt dan het vastgelegde actuele beleggingsprofiel en is in staat te adviseren over een geschikte oplossing;
4. kandidaat is in staat om voor maatwerkportefeuilles een proces te volgen waarmee de portefeuille van de cliënt met voldoende regelmaat getoetst wordt aan het geldende beleggingsbeleid en overige relevante informatie;
5. kandidaat kan het gewenste rendement en risico inventariseren bij de cliënt;
6. kandidaat kan de strategische asset allocatie toelichten;
7. kandidaat kan laten zien hoe onderhoud van de portefeuille (aanpassing gewichten aan de geldende tactische asset allocatie en wijzigingen in de portefeuillesamenstelling) wordt uitgevoerd en dit uitleggen.

### **Richtsnoer E**

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

#### **Eindtermen**

1. kandidaat kent de meest gangbare methoden van kwalitatieve en kwantitatieve analyse en kan uitleggen hoe deze gebruikt worden om tot een waardering van beleggingsproducten te komen;
2. kandidaat kan de belangrijkste aspecten van technische analyse op hoofdlijnen toelichten;
3. kandidaat kan gedetailleerd het verschil benoemen tussen de "bottom-up" en de "top-down" analyse en kan uitleggen hoe deze gebruikt worden bij de samenstelling van beleggingsportefeuilles;
4. kandidaat kent het onderscheid tussen specifieke- en marktrisico's en kan de invloed daarvan op de portefeuille en op individuele beleggingsproducten uitleggen;
5. kandidaat kan de gevolgen van marktveranderingen op portefeuilleniveau en op individuele beleggingsproducten gedetailleerd uitleggen;
6. kandidaat kan uitleggen welke gevolgen een stijgende of dalende kapitaalmarktrente heeft op de waarde van beleggingsproducten;
7. kandidaat kan de invloed van het beleid van centrale banken op de waarde van beleggingsproducten uitleggen.

### **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 cliënten worden aangeboden of aanbevolen;

#### **Eindtermen**

1. kandidaat kan gedetailleerd de invloed van macro-economische en (geo)politieke gebeurtenissen op financiële markten en op de (verwachte) rendementen van alle gebruikte beleggingsproducten beschrijven;
2. kandidaat laat zien op enig moment verwachte macro-economische en (geo)politieke gebeurtenissen te kunnen vertalen naar specifieke, bij de beleggingsafspraken geschikte portefeuillekeuzes;



3. kandidaat kan toelichten wat de invloed van deze gebeurtenissen op de gerealiseerde rendementen is;
4. kandidaat kan de invloed van marktontwikkelingen uitleggen in relatie tot de theorie over marktefficiëntie.

### **Richtsnoer G**

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

#### **Eindtermen**

1. kandidaat kan een breed scala aan instrumenten en methodes om de performance van beleggingsproducten en beleggingsportefeuilles te meten en te beoordelen gedetailleerd beschrijven;
2. kandidaat kan de verschillen tussen deze gehanteerde methodes aan de cliënt uitleggen;
3. kandidaat kan de behaalde rendementen in relatie tot een gekozen benchmark uitleggen;
4. kandidaat kent de toegevoegde waarde en de beperkingen van het gebruik van prognoses bij de inschatting van de haalbaarheid van beleggingsdoelstellingen;
5. kandidaat kan scenario-analyses maken om de haalbaarheid van de beleggingsdoelstelling(en) van een cliënt te bepalen en daarbij aangeven wat de onzekerheden met betrekking tot de verwachtingen en de haalbaarheid zijn;
6. kandidaat kan uitleggen wat het staartrisiko betekent en wat de mogelijke gevolgen van dit risico zijn voor de resultaten van beleggingsproducten;
7. kandidaat kan de gevolgen van klimaatrisico's op resultaten van beleggingsproducten beschrijven.

### **Richtsnoer H**

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

#### **Eindtermen**

1. kandidaat herkent de specifieke situaties waar marktmisbruik kan spelen met betrekking tot de beleggingsproducten die kunnen worden gebruikt bij het samenstellen van een (maatwerk) cliëntportefeuille;
2. kandidaat kan de processtappen die moeten worden doorlopen bij klantacceptatie benoemen en toelichten;
3. kandidaat herkent de algemene situaties waar witwassen van geld kan spelen;
4. kandidaat kan laten zien hoe mogelijke situaties van marktmisbruik of witwassen binnen een financiële onderneming kenbaar worden gemaakt;
5. kandidaat kan de reikwijdte van de sanctielijst beschrijven.

### **Richtsnoer I**

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



### **Eindtermen**

1. kandidaat kan benoemen welke informatie hij gedurende de beleggingsdienstverlening dient te verstrekken en mondeling dient toe te lichten. Kandidaat kan benoemen op welk moment hij deze informatie moet verstrekken;
2. kandidaat kan de inhoud van deze verstrekte informatie toelichten.

### **Richtsnoer J**

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

### **Eindtermen**

1. kandidaat kent het orderuitvoeringsbeleid van de financiële ondernemingen met betrekking tot alle beleggingsproducten die gebruikt kunnen worden bij de samenstelling van (maatwerk) portefeuilles en kan dit toelichten;
2. kandidaat kan toelichten hoe transacties worden gesloten en hoe settlement werkt;
3. kandidaat weet welke gevolgen de clearing van verschillende beleggingsproducten heeft voor cliënten.

### **Richtsnoer K**

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

### **Eindtermen**

1. kandidaat kan aangeven hoe de verschillende beleggingsproducten worden gewaardeerd die bij de samenstelling van de (maatwerk) cliëntportefeuille kunnen worden gebruikt.

### **Richtsnoer L**

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

### **Eindtermen**

1. kandidaat kan gedetailleerd de relevante onderdelen van de portefeuilletheorie, in het bijzonder de moderne portefeuilletheorie en de efficiënte markt-hypothese beschrijven;
2. kandidaat kan uitleggen waarom spreiding over beleggingscategorieën kan leiden tot risicoreductie en kan de beperkingen van de praktische toepasbaarheid van de portefeuilletheorie beschrijven;
3. kandidaat kan op basis van cliëntspecifieke wensen en uitgangspunten verdelingen over vermogenscategorieën samenstellen die afwijken van de "standaard" risicoprofielen;
4. kandidaat kan uitleggen waarom de geadviseerde beleggingsoplossing past bij de uitgangspunten en aangeven of deze efficiënt is.