OVERVIEW OF DOCUMENTS / OVERZICHT VAN DOCUMENTEN

I. Client Documentation

II. List of Prices and Services

III. Risks of Investing

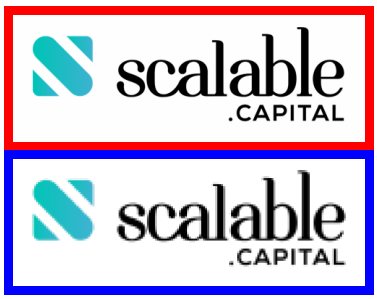
IV. Sustainability-related disclosures

V. Klantendocumentatie (Dutch Version)

VI. Lijst van prijzen en diensten (Dutch Version)

VII. Risico's van beleggen (Dutch Version)

VIII. Duurzaamheidsgerelateerde informatie (Dutch Version)



I. Client Documentation

CLIENT DOCUMENTATION

Table of contents

A. PRE-CONTRACTUAL INFORMATION 2

I. Information about the investment firm and its services 2

II. Distance marketing information 5

III. Notice of the Right of Withdrawal 11

IV. Dealing with Conflicts of Interest 14

V. Cost transparency 16

VI. Data protection 19

VII. Complaints and disputes 20

B. TERMS AND CONDITIONS 22

I. General Terms and Conditions 22

II. Special Terms and Conditions: Wealth Management 30

III. Special Terms and Conditions: Brokerage (for clients whose custody accounts are with Baader Bank AG) ..... ~~50~~51

NOTE: This Client Documentation is made available to the client before the contract is entered into. As the content of this Client Documentation is amended from time to time, in particular to comply with statutory or other regulatory requirements, the most recent version of the Client Documentation is always available on the website of Scalable Capital GmbH.

AS AT: ~~March~~July 2023

A. PRE-CONTRACTUAL INFORMATION

Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") is an investment firm whose main business (within the limits of regulatory authorisations) is the provision of investment services of all kinds and related transactions. Where necessary, this pre-contractual information distinguishes between the different services offered by Scalable Capital.

I. Information about the investment firm and its services

1. **Name:** Scalable Capital GmbH.

2. **Address:** Seitzstr. 8e, 80538 Munich, Germany.

3. **Services:** Scalable Capital offers the following services:

- financial portfolio management (i.e. management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers) ("**Wealth Management**"); and/or
- contract brokerage (i.e. buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties) ("**Brokerage**").

Please refer to the separate document “Risks of Investing” (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details of the nature, functioning and risks of these services.

4. **Types of financial instruments:** Please refer to the separate document “Risks of Investing” (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of the different types of financial instruments. The financial instruments used in the context of Scalable Capital's services are intended for retail clients.

5. **Proposed investment strategies:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the investment strategies proposed within the framework of the Wealth Management. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

6. **Execution venues:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the execution venues. In this context, depending on the relevant service, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 2: Execution Policy) and Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage (in particular Annex 1: Execution Policy) are of interest to the client.

7. **Costs and associated charges:** Please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter V. Cost Transparency in this Client Documentation as well as the respective current list of prices and services for information on the costs and associated charges. The client can access the respective current list of prices and services via the mobile apps and on the website of Scalable Capital. Upon request, Scalable Capital will send the client a current list of prices and services by email. To the extent required by law, Scalable Capital will also provide the client with an annual statement containing cost information which reflects the actual costs incurred during the reporting period.

8. **Contact details necessary to enable the client to communicate effectively with the company:** The client can contact Scalable Capital's client service at the above address, by email at service@scalable.capital and, where applicable, via a chat function and a contact form on the website and in the mobile apps of Scalable Capital. In addition, we refer to our other contact details, which can be accessed under https://de.scalable.capital/kontaktdaten in German and under https://de.scalable.capital/en/contact-details in English in their most current version. These contact details may also be available in other languages by changing the language setting of the website, depending on your place of residence. Only the German language version is legally binding, and for clients residing outside Germany and Austria, the English language version is legally binding. All other language versions are for information purposes only.

9. **Languages in which the client may communicate with the company and receive documents and information:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the client contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the client contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

10. **Methods of communication to be used between the company and the client including, where relevant, those for the sending and reception of orders:** In addition to the methods of communication referred to in the preceding Clause 8, Scalable Capital provides the client with access to Scalable Capital's digital platform via the website or the mobile apps. This digital platform has a client area that can be accessed by entering the access data. Within this client area, clients can, among other things, access the electronic mailbox (mailbox) set up for them. In the client area (and in particular in the mailbox), Scalable Capital will provide the client with documents, notices or other information relating to the services. In the client area, the client can also, among other things, make certain changes to the client data, make declarations that alter the legal situation and issue certain instructions with regard to the services. In the context of Brokerage, this includes in particular the instruction to Scalable Capital to issue orders to the custodian bank in the name and for the account of the client for the acquisition and/or sale of financial instruments.

11. **Statement of the fact that the company is authorised and the name and contact address of the competent authority that has authorised it:** The German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germany and Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt, Germany) has granted Scalable Capital permission to provide certain investment services. The German Federal Financial Supervisory Authority and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank,* Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Germany) are the competent supervisory authorities in the home Member State. Under the freedom to provide services, Scalable Capital also carries out investment services in France, Italy, the

Netherlands, Spain and Austria, without having a physical place of business in these countries. Under the European passport, the supervisory authority in France (*Autorité des marchés financiers – AMF*), the supervisory authority in Italy (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), the supervisory authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), the supervisory authority in Spain (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) and the supervisory authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), as the competent authorities of the host Member States were informed of the investment services notification.

12. **Where the company is acting through a tied agent, a statement of this fact specifying the Member State in which that agent is registered:** Scalable Capital does not act through a tied agent.

13. **Nature, frequency and timing of the reports on the performance of the services to be provided by the company to the client in accordance with Article 25(6) of Directive 2014/65/EU:**

13.1. **Wealth Management:** Scalable Capital will provide the client with a statement of accounts on the previous quarter at the latest within four weeks after the end of the quarter, including, among other things, the composition and valuation of the portfolio, the performance in the reporting period and, if applicable, in comparison to a benchmark, the costs incurred and the transactions executed. In addition, Scalable Capital will inform the client directly in an

appropriate manner if the depreciation thresholds agreed with the client under the investment guidelines are exceeded with regard to the depreciation in the client assets.

13.2. **Brokerage:** In the context of Brokerage, Scalable Capital will not provide reports to the client in accordance with Article 25(6) of Directive 2014/65/EU. However, Scalable Capital will provide the client with documents, notices or other information relating to the service in the client area of the digital platform (and in particular in the electronic mailbox).

14. **If the company holds financial instruments or funds of its clients, a summary description of the steps which it takes to ensure their protection, including summary details of any relevant investor compensation or deposit guarantee scheme which applies to the company by virtue of its activities in a Member State:** Scalable Capital is not authorised to take possession or ownership of the client's assets and therefore does not hold financial instruments or funds of its clients in custody.

15. **Description, which may be provided in summary form, of the conflicts of interest policy maintained by the company:** The company's conflicts of interest policy is set out in Section A. Pre-contractual Information, Chapter IV. Conflicts of Interest Policy in this Client Documentation.

16. **Special information on Wealth Management:**

16.1. **Information on the method and frequency of valuation of financial instruments:** The financial instruments acquired by Scalable Capital as part of its Wealth Management activities are traded on regulated markets so that prices are available on each trading day.

16.2. **Details of any delegation of the discretionary management of all or part of the financial instruments or funds in the client portfolio:** There is no delegation to third parties. However, in the context of Wealth Management, Scalable Capital *inter alia* invests the client assets in funds, which in turn are managed by an investment firm.

16.3. **Specification of benchmark against which the performance of the client portfolio will be compared:** The informational value of a benchmark method depends on the investment strategy pursued by Scalable Capital. Scalable Capital has assigned a benchmark to each investment strategy against which the performance of the client portfolio will be compared. The corresponding benchmark is determined when the client selects an investment strategy proposed by Scalable Capital (based on the information provided by the client with regard to the client's investment objectives, financial situation, knowledge and experience). Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

16.4. **Type of financial instruments that may be included in the client portfolio and types of transactions that may be carried out in such instruments, including any constraints on discretion:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

16.5. **Management objectives, level of risk to be reflected in the company's exercise of**

discretion and any specific constraints on that discretion: Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or any other underlying asset, e.g. cryptocurrencies (exchange traded products, ETPs). In addition, Scalable Capital's management objectives and discretions are dependent on the investment strategy agreed between the client and Scalable Capital. The corresponding management objectives and discretions are determined when the client selects an investment strategy proposed by Scalable Capital (based on the information provided by the client with regard to its investment objectives, financial situation, knowledge and experience). Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

II. Distance marketing information

1. Identity of the company and the public register of companies in which the legal entity is entered and the associated registration number or equivalent means of identification: Scalable Capital GmbH, registered in the Commercial Register of the Local Court of Munich under HRB 217778.

2. Main business of the company and the supervisory authority responsible for its authorisation: The main business (within the limits of regulatory authorisations) is the provision of investment services of all kinds and related transactions.

The supervisory authorities responsible for the authorisation in the home Member State are: the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) (Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germany and Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Germany) and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank,* Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Germany). Under the freedom to provide services, Scalable Capital also carries out investment services in France, Italy, the Netherlands, Spain and Austria, without having a physical place of business in these countries. Under the European passport, the supervisory authority in France (*Autorité des marchés financiers – AMF*), the supervisory authority in Italy (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), the supervisory authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), the supervisory authority in Spain (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) and the supervisory authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), as the competent authorities of the host Member States were informed of the investment services notification.

3. Identity of the representative of the company established in the consumer's Member State of residence, if such a representative exists, or the identity of any professional other than the supplier, when the consumer's dealings are with such a person, and the capacity in which that person is acting vis-à-vis the consumer: The managing directors of the company located in Germany are Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, ~~Peter Gaubatz~~Dirk Franzmeyer and Dirk Urmoneit. The company has no representative in any other Member State other than Germany.

4. Address for summons of the company and any other address relevant for the business relationship between the company, the company's representative or any other professional pursuant to no. 3 and the consumer; in the case of legal persons, associations of persons or groups of persons also the name of the authorised representative: The address for summons of the company is Scalable Capital GmbH, Seitzstr. 8e, 80538 Munich, Germany. The managing directors of the company are Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, ~~Peter Gaubatz~~Dirk Franzmeyer and Dirk Urmoneit.

5. Relevant characteristics of the investment service and information on how the contract is concluded:

5.1. Wealth Management:

5.1.1. Scalable Capital offers the management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers (financial portfolio management) in principle for retail clients. In this regard, Scalable Capital makes the investment decisions at its own discretion and without obtaining instructions in advance within the scope of the agreed investment strategy including the associated investment guidelines. Scalable Capital does not itself execute the investment decisions made for the client within the scope of the Wealth Management mandate, but issues corresponding orders for securities to the custodian bank in the name and for the account of the client.

5.1.2. Prior to providing Wealth Management services, Scalable Capital must obtain from each client all necessary information regarding knowledge and experience in relation to

transactions in certain types of financial instruments or investment services, the financial situation (including the ability to bear losses) and investment objectives (including the risk tolerance) ("**Suitability Assessment**"). Such information is obtained and assessed solely in an automated manner on the basis of a questionnaire that is available online. However, the client may contact the asset manager's client service at any time in the event of questions regarding the Suitability Assessment.

5.1.3. Obtaining and assessing the information required for the Suitability Assessment is necessary to enable Scalable Capital to act in the best interests of the client when providing the Wealth Management services and to recommend an appropriate investment strategy to the client. Thus, such information has a direct effect on the determination of the suitability of the client for the investment service offered, the recommendation of an appropriate investment strategy and the investment decisions made on behalf of the client.

5.1.4. Against this background, it is important that the information required for the Suitability Assessment is always up-to-date, correct and complete. The client can carry out the Suitability Assessment again at any time in the client area that can be accessed by entering the access data. The client should do this promptly if the investment objectives, financial situation and/or other circumstances surveyed in the Suitability Assessment change.

5.1.5. Please refer to the separate document “Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of Wealth Management. Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the relevant contractual provisions. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

5.1.6. After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

5.2. Brokerage:

5.2.1. Scalable Capital offers the buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties (contract brokerage) for retail clients. In the context of Brokerage, Scalable Capital's only obligation with regard to securities transaction is to receive instructions from the client and place the corresponding order for securities with the custodian bank. The actual execution transactions are executed by the custodian bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking services). The terms and conditions agreed between the custodian bank and the client apply to the execution of the securities transactions.

5.2.2. Please refer to the separate document “Risks of Investing" (available on website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of Brokerage. Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the relevant contractual provisions. In this context, especially Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage is of interest to the client.

5.2.3. After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

6. Total price of the investment service including all price components associated therewith as well as all taxes paid via the company or, when an exact price cannot be indicated, the basis for the calculation of the price enabling the consumer to verify it: Please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter V. Cost Transparency in this Client Documentation as well as the respective current list of prices and services for information on the total price of the investment service. The client can access the respective current list of prices and services via the mobile apps and on the website of Scalable Capital. Upon request, Scalable Capital will send the client a current list of prices and services by

email. Scalable Capital will provide the client with an annual statement containing cost information which reflects the actual costs incurred during the reporting period.

7. **Where relevant additional costs as well as a notice of the possibility that other taxes or costs may exist that are not paid via the company or imposed by the latter:** Capital income and interest income may result in capital gains tax, withholding tax and/or other taxes. These taxes are to be borne by the client and are sometimes paid directly by the relevant bank. If the client has any questions, they should contact the competent tax authority and/or their tax advisor. The costs of trading securities may be charged separately to the client by the custodian bank. Any additional services of the custodian bank used by the client must be borne by the client and will be invoiced by the custodian bank. Any product costs will be borne by the client. Product costs are costs incurred on the part of the financial instrument, which are already included in the price of the financial instrument or deducted from its value, and which are therefore incurred only indirectly by the client.

8. **Where relevant, a notice indicating that the investment service is related to financial instruments involving special risks related to their specific features or the operations to be executed or whose price depends on fluctuations in the financial markets outside the company's control and that historical performance is no indicator for future performance:** The investment is subject to special risks, in particular (where applicable) the risk of price fluctuation and price loss, credit risk and issuer risk, transfer risk, exchange rate risk, interest rate risk and legal risks. Please refer to the separate document “Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital).

9. **Where relevant, a limitation of the period for which the information provided is valid, for example the period of validity of limited offers, in particular with regard to the price:** The information provided by Scalable Capital is generally valid for an unlimited period of time. However, supplements, adjustments as well as other changes to the terms and conditions (in particular also to the list of prices and services) can be made at any time in accordance with the applicable terms and conditions. For discounts or other promotions (e.g. orders for securities or periods free of charge), the relevant conditions of participation apply. Scalable Capital will notify the client in due time of any material changes to any other information contained in the separate document “Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) that is relevant to a service that Scalable Capital provides to the client in question.

10. **Details for payment and for performance:**

10.1. **Wealth Management:** The fee for the Wealth Management services provided by Scalable Capital will be invoiced periodically to the client in accordance with the relevant terms and conditions and the applicable list of prices and services (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) and will be paid immediately upon maturity from the client's portfolio. With regard to the performance of Scalable Capital's obligations, the explanations on the essential characteristics of the investment services in Section A. Pre- contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 5.1 in this Client Documentation apply.

10.2. **Brokerage:** Scalable Capital offers various brokerage models, each of which has a different scope of service, provides for different fee levels and/or includes different payment modalities (brokerage model). Depending on which brokerage model the client has chosen, the corresponding costs will be invoiced to the client either after execution of an order for securities, after the value date of a payment, monthly or annually in accordance with the relevant terms and conditions as well as the applicable list of prices and services (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) and collected on the basis of a SEPA direct debit mandate issued by the client. In addition, Scalable Capital may also satisfy its remuneration claim (if any) from the clearing account (belonging to the relevant securities account) and is entitled to instruct the custodian bank to make the corresponding payment. With regard to the performance of Scalable Capital's obligations, the explanations on the essential characteristics of the investment services in Section A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 5.2 in this Client Documentation apply.

11. **Any specific additional costs for the consumer of using the means of distance communication if such additional costs are charged by the company:** Scalable Capital does not charge any separate costs in this respect.

12. **Existence or absence of a right of withdrawal and the terms, details of the exercise, in particular the name and address of the person to whom such withdrawal must be declared, and the legal consequences of the withdrawal, including information on the amount that the consumer must pay for the service provided in the event of**

withdrawal pursuant to sec. 357b of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) or applicable national laws: When entering into the contract, the client has a right of withdrawal, in respect of which Scalable Capital provides information in Section A. Pre-contractual Information, Chapter III. Notice of the Right of Withdrawal in this Client Documentation.

13. **The minimum duration of the contract, in the case of a service to be performed permanently or recurrently:** The contracts offered are not subject to a minimum duration.

14. **Where relevant, the contractual terms regarding termination, including any contractual penalties:** The client may terminate the entire business relationship or individual business relationships at any time without observing a notice period. Scalable Capital may terminate the entire business relationship or individual business relationships by giving two (2) months' notice. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected. Notice of termination must be given in text form by both parties. The client may also give notice of termination in the client area. No contractual penalties will be incurred in the event of termination. Please refer to the corresponding contractual provisions on the term, termination and transfer of the contract in Section B. Terms and Conditions, Chapter I. General Terms and Conditions in this Client Documentation.

15. **Member States of the European Union whose laws are taken by the company as a basis for the establishment of relations with the consumer prior to the conclusion of the contract:** The pre-contractual legal relationship between the client and Scalable Capital, the conclusion of the contract and the business relationship between the client and Scalable Capital are governed by German law. However, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights (in particular, those regarding the distance contracts for financial services with the consumers) in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law.

16. **Where relevant, a contractual clause on the law applicable to the contract or on the competent court:** The entire business relationship between the client and Scalable Capital is governed by German law (to the exclusion of the provisions of private international law). The validity of mandatorily applicable foreign (formal or substantive) statutory law remains unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany, those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law. The statutory places of jurisdiction apply. If, at the time the client contract is entered into, the client has a general place of jurisdiction that is not in Germany or in a state that falls within the scope of application of the Brussels Ia Regulation (Regulation (EU) No 1215/2012 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2012), Scalable Capital's place of business will be the exclusive place of jurisdiction for all disputes. The same applies if, after concluding the client contract, the client switches their residence or habitual place of abode to a foreign country, provided that the client had their residence or habitual place of abode in Germany at the time the client contract was concluded. The validity of mandatorily applicable statutory laws regarding the jurisdiction remain unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany and the consumer protection laws applicable to the jurisdiction regarding the provision of distance financial services to consumer in their country of residence or domicile allows them to do so, (i) the client also has the right to bring proceedings against Scalable Capital before the courts of the client's place of residence or domicile and (ii) Scalable Capital is only allowed to initiate legal proceedings against consumers at their place of residence or domicile.

17. **Languages in which the contractual terms and conditions and the prior information referred to in this provision are supplied, and the languages in which the company, with the agreement of the consumer, undertakes to communicate during the duration of this contract:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the client contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the client contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

18. **A notice indicating whether the consumer can make use of an out-of-court complaint and redress procedure to which the company is subject and, where applicable, the methods for having access to it:** The arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany (*Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. – VUV*) is responsible for disputes under property law arising from investment service

contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter
II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation). Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion. For further details on the procedure and principles applicable to the receipt, handling and settlement of a complaint, please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter VII. Complaints and Disputes in this Client Documentation.

19. **Where relevant, the existence of guarantee funds or other compensation arrangements not covered by Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173 of 12 June 2014, p. 149, L 212 of 18 July 2014, p. 47, L 309 of 30 October 2014, p. 37) or Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes (OJ L 84, 26 March 1997, p. 22):** Investors who make use of investment services provided by investment services firms such as Scalable Capital are protected by investor compensation. This is the responsibility of the German Compensatory Fund of Securities Trading Companies (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen – EdW).

The EdW grants compensation to clients of investment services firms such as Scalable Capital if an assigned investment firm is unable to meet its obligations to clients arising from securities transactions for reasons directly related to its financial situation and if there is no expectation of subsequent fulfillment (compensation case). A compensation case must be determined by the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) under the German Investor Compensation Act (Anlegerentschädigungsgesetz – AnlEntG). If BaFin determines that a claim for compensation has been made, the responsible compensation institution (EdW) informs without being asked all affected clients of the investment services firm. A claim for compensation only exists if funds are denominated in the currency of an EU member state or in euros. Insofar as a claim for compensation exists, it exists in the amount of 90% of the total amount owed by the investment services firm, but not exceeding a total of EUR 20,000.00 (irrespective of the number of securities accounts). Further exclusions are regulated in § 3 AnlEntG.

Further details on the scope and prerequisites of a claim for compensation can be found in the statutory provisions (in particular the German Investor Compensation Act (Anlegerentschädigungsgesetz – AnlEntG)) and in the information provided by the EdW at https://www.e-d-w.de/.

20. **Information regarding contracts in electronic commerce**

20.1. **Information on individual technical steps leading to the conclusion of a contract:** After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a

declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

20.2. **Information on whether the text of the contract is stored by the company after conclusion of the contract and whether it is accessible to the client:** The client will receive the pre-contractual information and terms and conditions for download on the Internet and/or email prior to conclusion of the contract. The respective current terms and conditions are also available on the website of Scalable Capital.

20.3. **Information on how the client can recognise and correct input errors before submitting the contractual declaration using the technical means made available in accordance with sec. 312i para. 1 sentence 1 number 1 *BGB* or applicable national**

laws: Until application process is complete, the client can check the information in a separate overview, correct any input errors and submit the contractual declaration afterwards.

20.4. **Information on the languages available for conclusion of the contract:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy) and Spanish (only for clients resident in Spain). Regarding the bindingness of the respective language versions we refer to Section A. Pre- contractual information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 17. of these distance marketing information.

20.5. **Information on all relevant codes of conduct to which the company is subject, as well as on the possibility of electronic access to these sets of rules:** Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is therefore subject to the VuV Code of Ethics in its currently valid version (available on the VuV website: https://vuv.de/).

III. Notice of the Right of Withdrawal

- Notice of the Right of Withdrawal -

Part 1: Right of withdrawal

You can withdraw your contractual declaration within 14 days without giving reasons by making an unambiguous declaration. The 14-day period begins after the conclusion of the contract and after you have received the terms of the contract, including the general terms of business, as well as all information listed below in part 2 on a durable medium (e.g. letter, fax, email). If the declaration is made on a durable medium, the deadline for withdrawal is deemed to have been met if the declaration of withdrawal is dispatched in due time. The withdrawal is to be addressed to:

Scalable Capital GmbH
Seitzstr. 8e
80538 Munich Germany email:

service@scalable.capital (for clients resident in Germany, Austria and all residences not explicitly mentioned hereafter); or

support-fr@scalable.capital (for clients resident in France); or

support-it@scalable.capital (for clients resident in Italy); or

support-nl@scalable.capital (for clients resident in the Netherlands); or

support-es@scalable.capital (for clients resident in Spain).

Part 2: Information required in order for the withdrawal period to commence

The information within the meaning of part 1 sentence 2 includes the following particulars:

1. the identity of the company; the public register of companies in which the legal entity is entered and the associated registration number or equivalent means of identification must also be stated;

2. the main business of the company and the supervisory authority responsible for their authorisation;

3. addresses: the address for summons of the company and any other address relevant for the business relationship between the company and the consumer; in the case of legal persons, associations of persons or groups of persons also the name of the authorised representative;

4. the relevant characteristics of the financial service as well as information on how the contract is concluded;

5. the total price of the financial service including all price components associated therewith as well as all taxes paid via the company or, when an exact price cannot be indicated, the basis for the calculation of the price enabling the consumer to verify it;

6. where relevant additional costs as well as a notice of the possibility that other taxes or costs may exist that are not paid via the company or imposed by the latter;

7. a notice indicating that the financial service is related to financial instruments involving special risks related to their specific features or the operations to be executed or whose price depends on fluctuations in the financial markets outside the company's control and that historical performance is no indicator for future performance:

8. a limitation of the period for which the information provided is valid, for example the period of validity of limited offers, in particular with regard to the price;

9. details for payment and for performance;

10. the existence or absence of a right of withdrawal and the terms, details of the exercise, in particular the name and address of the person to whom such withdrawal must be declared, and the legal consequences of the withdrawal, including information on the amount that the consumer must pay for the service provided in the event of withdrawal if the consumer is obliged to pay compensation (underlying provision: sec. 357b *BGB* or applicable national laws);

11. the contractual terms regarding termination, including any contractual penalties;

12. the Member States of the European Union whose laws are taken by the company as a basis for the establishment of relations with the consumer prior to the conclusion of the contract;

13. a contractual clause on the law applicable to the contract or on the competent court;

14. the languages in which the contractual terms and conditions and the prior information referred to in this Notice of the Right of Withdrawal are supplied, and the languages in which the company, with the agreement of the consumer, undertakes to communicate during the duration of this contract;

15. a notice indicating whether the consumer can make use of an out-of-court complaint and redress procedure to which the company is subject and, where applicable, the methods for having access to it;

16. the existence of guarantee funds or other compensation arrangements not covered by the deposit guarantee schemes created pursuant to Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173 of 12 June 2014, p. 149; L 212 of 18 July 2014, p. 47; L 309 of 30 October 2014, p. 37) or the investor- compensation schemes created pursuant to Directive 97/9/EC of the European

Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes (OJ L 84 of 26 March 1997, p. 22).

The information listed in this part 2 can be found under II. Distance marketing information in the Client Documentation.

Part 3: Consequences of withdrawal

In the event of an effective withdrawal, the services received by both parties must be returned. You are obliged to pay compensation for the value of the service provided up to the time of the withdrawal if you were made aware of this legal consequence before you submitted your contractual declaration and expressly agreed that rendering of the return service may commence before the end of the withdrawal period. If there is an obligation to pay compensation, this may mean that you must still meet your contractual payment obligations for the period up to the withdrawal. Your right of withdrawal will lapse early if both parties have fully performed the contract at your express request before you exercise your right of withdrawal. Obligations to reimburse payments must be met within 30 days. For you, this period will commence when you send your declaration of withdrawal, and for us, it begins when we receive such declaration.

Special note: If you withdraw from this contract, you will also no longer be bound by a contract related to this contract if the related contract concerns a service provided by us or a third party on the basis of an agreement between us and the third party.

- End of the Notice of the Right of Withdrawal -

In this context, the client has taken note of the fact that, pursuant to sec. 312g para. 2 no. 8 BGB, article L. 222-9 of the French Consumer Code (*Code de la consommation*), article 67-duodecies, para. 5, of Legislative Decree n. 206/2005 – Italian Consumer Code (*Codice del ~~Consumer~~Consumo*), Section 6:230x (4)(a) of the Dutch Civil Code (*Burgerlijk Wetboek*), article 10.2~~(a)~~ (a) of the Spanish Law 22/2007 on distance marketing of consumer financial services (*Ley 22/2007 sobre comercialización a distancia de servicios financieros destinados a los consumidores*) and sec. 18 para. 1 no 2 of the Austrian Distance and Outbound Transactions Act (*Fern- und Auswärtsgeschäfte-Gesetz)*, there is no right of withdrawal under distance marketing law for securities transactions carried out. This is because the price of these securities transactions is subject to market fluctuations which may occur during the withdrawal period and which are beyond the control of the company.

IV. Dealing with Conflicts of Interest

1. General principles

1.1. In the following, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") will inform the client about how Scalable Capital deals with (potential) conflicts of interest. Where necessary, these statements distinguish between the different services offered by Scalable Capital. Upon the client's request, Scalable Capital will provide further details on existing conflicts of interest, the measures taken by Scalable Capital as well as on the receipt and granting of commission, fees and other cash payments as well as benefits in kind (collectively "**Inducements**").

1.2. Conflicts of interest exist when at least two parties pursue certain goals or interests, but only one of the parties can realise the goals in full or in part because the realisation of the interests of one party makes the realisation of the interests of the other party difficult or even impossible.

1.3. Conflicts of interest may arise between Scalable Capital, Scalable Capital's affiliates, Scalable Capital's management, Scalable Capital's employees, Scalable Capital's clients (including between clients) and other third parties related to Scalable Capital. The management and the control functions (in particular the compliance officer) are responsible for managing conflicts of interest.

1.4. To avoid a situation where irrelevant interests affect the services provided, Scalable Capital and its employees are committed to ethical and professional standards. Diligence and honesty, lawful conduct, compliance with relevant market standards and, in particular, observance of the proviso that the client's interest is decisive are expected at all times. In addition, Scalable Capital takes the following measures, among other things, to avoid or reduce potential conflicts of interest:

a) implementation of organisational procedures to safeguard the client's interest;

b) creation of confidentiality areas, separation of responsibilities and/or spatial separation;

c) no trading for Scalable Capital's own account;

d) implementation of provisions governing the acceptance and granting of Inducements as well as their disclosure to the client;

e) implementation of a staff remuneration structure that minimises conflicts of interest;

f) disclosure of personal securities transactions by employees to the compliance officer as well as the monitoring of these transactions;

g) training of Scalable Capital's employees;

h) provisions governing the acceptance and granting of gifts and invitations for employees; and

i) disclosure of unavoidable conflicts of interest.

1.5. However, these precautions taken by Scalable Capital to prevent or manage conflicts of interest are not always sufficient to provide reasonable assurance that a client's interests will not be adversely affected by conflicts of interest. Conflicts of interest may arise in particular:

a) when receiving or granting Inducements in connection with the provision of investment services;

b) through performance-related remuneration of employees and agents;

c) in the case of cooperation with other firms (in particular with the custodian banks);

d) when obtaining information that is not publicly known (inside information);

e) from personal relationships of Scalable Capital's employees or management or persons associated with them; and

f) if such persons participate in supervisory or advisory boards outside the firm.

2. Inducements and other conflicts of interest

2.1. Wealth Management

2.1.1. Scalable Capital does not accept monetary Inducements or return such Inducements to the client in the context of Wealth Management. Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. In addition, please refer to the provisions of the client contract (cf. Section B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions: Wealth Management, Clause 8. Inducements).

2.1.2. The client is charged a flat fee by the custodian bank for the execution of investment decisions (trading fees). Scalable Capital does not receive any reimbursement from this. Thus, there is no incentive for frequent reallocations (so-called churning). Conversely, however, there could be an incentive to keep the extent of reallocations in the portfolio to a minimum in order to avoid or reduce any fees and other costs payable by Scalable Capital to the custodian bank. However, this potential conflict of interest is counteracted, firstly, by the fact that the agreed investment guidelines must be complied with and, secondly, by the fact that due to the bid-ask spreads, it is not in the client's interest that reallocations be performed as frequently as possible.

2.1.3. BlackRock, Inc. is an (indirect) minority shareholder of Scalable Capital's parent company. The selection of ETFs, ETCs or other ETPs for the investment universe is made by Scalable Capital's management as an operational decision based solely on objective criteria aligned with client interests. There are no economic incentives to favour particular ETFs, ETCs or other ETPs, whether from BlackRock, Inc. or another provider.

2.2. Brokerage

2.2.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital may receive and/or grant monetary and non-monetary Inducements from and/or to third parties. The receipt and/or grant of these Inducements serves to provide efficient and high-quality infrastructure for the acquisition and sale of a wide range of financial instruments as well as comprehensive information at favourable prices. Scalable Capital discloses the receipt and/or grant of the Inducements to the client to the extent required by law. Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. In addition, fees and charges without which the provision of investment services would not be possible to begin with and which, by their nature, are not likely to jeopardise the fulfilment of the statutory obligations, may be collected and/or granted.

2.2.2. In addition, please refer to the provisions of the client contract (cf. Section B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage, Clause 11. Inducements).

V. Cost transparency

1.1. Wealth Management with custody account management at Baader Bank AG[1] (Note: for Brokerage, see next Clause of this Chapter)

~~Investme nt~~Inves tmen t amount in euros[5]	Costs in euros p.a. with custody account management at Baader Bank									
	Investment services and ancillary services[2]			Financial instruments[4]	Total costs Expected reduction in return	Deviating costs for special investment strategies				
						Megatrends		Crypto		InterestInvest
	Wealth ~~manageme nt~~manag emen t	Securities trading	Subtotal	Product costs Product manufacturers		Product costs Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
until 100,000	**0.575%**	**0.175%**	**0.75%**	**0.18%**	**0.93%**	**0.43%**	**1.18%**	**1.07%**	**1.82%**	**0.13%**	**0.88%**
1,000	5.75	1.75	**7.50**	1.80	**9.30**	4.30	**11.80**	10.70	**18.20**	1.30	**8.80**
5,000	28.75	8.75	**37.50**	9.00	**46.50**	21.50	**59.00**	53.50	**91.00**	6.50	**44.00**
8,000	46.00	14.00	**60.00**	14.40	**74.40**	34.40	**94.40**	85.60	**145.60**	10.40	**70.40**
10,000	57.50	17.50	**75.00**	18.00	**93.00**	43.00	**118.00**	107.00	**182.00**	13.00	**88.00**
30,000	172.50	52.50	**225.00**	54.00	**279.00**	129.00	**354.00**	321.00	**546.00**	39.00	**264.00**
50,000	287.50	87.50	**375.00**	90.00	**465.00**	215.00	**590.00**	535.00	**910.00**	65.00	**440.00**
100,000	575.00	175.00	**750.00**	180.00	**930.00**	430.00	**1,180.00**	1,070.00	**1,820.0**	130.00	**880.00**

more than 100,000	0.515%	0.175%	0.69%	0.18%	0.87%	0.43%	1.12%	1.07%	1.76%	0.13%	0.82%
150,000	832.50	262.50	1,095.00	270.00	1,365.00	645.00	1,740.00	1,605.00	2,700.00	195.00	1,290.00
more than 500,000	0.315%	0.175%	0.49%	0.18%	0.67%	0.43%	0.92%	1.07%	1.56%	0.13%	0.62%
550,000	2,792.50	962.50	3,755.00	990.00	4,745.00	2,365.00	6,120.00	5,885.00	9,640.00	715.00	4,470.00

1.2. Wealth Management with custody account management at ING[1] (Note: for Brokerage, see next Clause of this Chapter)

Investment amount in euros[5]	Costs in euros p.a. with custody account management at ING[3]								
	Investment services and ancillary services[2]			Financial instruments[4]	Total costs Expected reduction in return	Deviating costs for special investment strategies			
						Megatrends		InterestInvest	
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	Product costs Product manufacturers		Product costs Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
less than 10,000	0.325%	0.425% to 1.175%	0.75% to 1.50%	0.18%	0.93% to 1.68%	0.43%	1.18% to 1.93%	0.13%	0.88% to 1.63%
5,000	16.25	58.75 (1.175%)	75.00 (1.50%)	9.00	84.00 (1.68%)	21.50	96.50 (1.93%)	6.50	81.50 (1.63%)
8,000	26.00	49.00 (0.613%)	75.00 (0.938%)	14.40	89.40 (1.118%)	34.40	109.40 (1.368%)	10.40	85.40 (1.068%)
10,000 or more	0.325%	0.425%	0.75%	0.18%	0.93%	0.43%	1.18%	0.13%	0.88%
10,000	32.50	42.50	75.00	18.00	93.00	43.00	118.00	13.00	88.00
30,000	97.50	127.50	225.00	54.00	279.00	129.00	354.00	39.00	264.00
50,000	162.50	212.50	375.00	90.00	465.00	215.00	590.00	65.00	440.00
100,000	325.00	425.00	750.00	180.00	930.00	430.00	1,180.00	130.00	880.00
more than 100,000	0.300%	0.390%	0.69%	0.18%	0.87%	0.43%	1.12%	0.13%	0.82%
150,000	475.00	620.00	1,095.00	270.00	1,365.00	645.00	1,740.00	195.00	1,290.00
more than 500,000	0.210%	0.280%	0.49%	0.18%	0.67%	0.43%	0.92%	0.13%	0.62%
550,000	1,630.00	2,125.00	3,755.00	990,00	4,745.00	2,365.00	6,120.00	715.00	4,470.00

Explanatory notes:

1. The costs were estimated on an ex-ante basis. To this end, the costs incurred in the past were used as an approximate value for the expected costs. The actual costs incurred may deviate from this value. There are no additional entry or exit costs.
2. The costs and associated charges of the investment services and ancillary services consist of the remuneration of Scalable Capital and the flat fee to cover transaction costs for securities trading of the respective custodian bank.
3. For investment amounts of less than EUR 10,000, ING charges EUR 75 less 0.325% of the client assets p.a. for securities trading, which means that the percentage cost figure varies for these investment amounts.
4. The costs and associated charges in connection with the financial instruments cover all ongoing fees and costs relating to the ETFs, ETCs or other ETPs (product costs) and are already included in the market prices of the ETFs, ETCs or other ETPs. These costs would therefore also have to be borne by investors trading independently in ETFs, ETCs or other ETPs. The product costs correspond to the weighted average of the ongoing costs published by the providers of the respective ETFs, ETCs or other ETPs. The weight of the respective ETFs, ETCs or other ETPs is averaged over all investment strategies. The costs for the Megatrends and Crypto investment strategies are shown

separately. Due to changes in the weighting, fees and costs of the financial instruments as well as the exchange of financial instruments, the product costs are subject to fluctuations.

5. The Wealth Management fee as a cost component is calculated on a graduated basis depending on the client assets under management in the respective volume bands. The fee for the next higher volume band is only charged for the part of the client assets under management falling within this volume band.

2. Brokerage (Note: for Wealth Management, see previous Clause of this Chapter)

2.1. For Brokerage services, a flat fee for contract brokerage of EUR 0.00 per month (FREE Broker (before FREEBROKER)), EUR 2.99 per month (PRIME Broker (before PRIMEBROKER)) or EUR 4.99 per month (PRIME+ Broker (before PRIMEBROKER flex)) is charged. It is charged independently of the number of orders for securities and therefore cannot be specified for an individual order for securities.

2.2. The costs incurred in connection with individual orders for securities depend, among other things, on the selected brokerage model, the selected financial instrument, the execution venue and, if applicable, the order volume, and will be displayed to the client in the "cost information" section prior to submitting an instruction to Scalable Capital.

2.3. If any one-off and/or ongoing product costs are incurred in connection with the acquisition, sale and/or holding of portions of a financial instrument, the expected product costs of such a financial instrument will also be displayed to the client on the basis of the information provided by the product manufacturer in the "cost information section".

2.4. Scalable Capital may receive Inducements from third parties in connection with transactions (i) in shares ~~and~~, ETFs, ETCs or other ETPs of up to EUR 2.60, (ii) in other funds of up to EUR 5.00 ~~and~~, (iii) in derivatives of up to EUR ~~25.00~~35.00 in the case of leverage products and/or up to 2% in the case of investment products and (iv) in interest rate products of up to 2% per order for securities. In addition, Scalable Capital may receive Inducements from third parties which also depend on the acquisitions and/or sales of other clients within a certain period or refer to portfolio size, which means that the amount cannot be determined in advance. The client will be informed of the actual amount of these Inducements once a year. Please refer to Section ~~A.~~ A. Pre-contractual Information, Chapter IV. Dealing with Conflicts of Interest as well as Section ~~B.~~ B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions, Brokerage, Clause 11. Inducements in this Client Documentation.

2.5. For Instant a fee is charged in accordance with the applicable list of prices and services.

VI. Data protection

We refer to the information on data protection (privacy policy) which can be accessed at https://de.scalable.capital/datenschutz in German and at https://de.scalable.capital/en/privacy in English. This information on data protection (privacy policy) may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website, depending on the residence. Only the German-language version and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

VII. Complaints and disputes

Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") provides the client with the following information on the procedure and principles applicable to the receipt, processing and settlement of a complaint:

1. A complaint is any expression of dissatisfaction made by a client or potential client (complainant) to an investment services firm in connection with the latter's provision of an investment service or ancillary investment service. The term "complaint" does not necessarily have to be used. A complaint does not require a specific form.

2. A (potential) client may submit a complaint free of charge orally, in writing or electronically.

For this purpose, we refer to the above-mentioned contact details as well as to our further contact details, which can be accessed under https://de.scalable.capital/kontaktdaten in German and under https://de.scalable.capital/en/contact-details in English in their most current version. Depending on the place of residence, these contact details may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website. Only the German language version is legally binding, and for clients residing outside Germany and Austria the English language version is legally binding. All other language versions are for information purposes only.

3. Scalable Capital has established a complaints management function that is responsible for investigating complaints. This is the compliance department. The client can reach it as follows:

Scalable Capital GmbH
Compliance Department Seitzstr.
8e, 80538 Munich, Germany
Email:
compliance@scalable.capital

4. After the (potential) client has submitted the complaint, the employees will transfer such complaint to the client relationship management system (CRM). Then the content of the complaint will be assessed (this may also include questions to the client), it will be determined whether the client's dissatisfaction is justified as regards its substance and, if necessary, a proposal for a solution will be developed. This is followed by consultation with a superior. Depending on the type, content and scope of the complaint, it may be necessary to involve the complaint management function at an early stage. Finally, feedback is provided to the (potential) client, in which Scalable Capital communicates its position regarding the complaint. The processing period between the submission of a complaint and the provision of feedback should normally not exceed ~~five (5)~~15 business days. If no response can be provided within this period, Scalable Capital will inform the complainant of the reasons for the delay and the expected processing time.

5. The arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany is responsible for any monetary disputes arising from or in connection with financial services contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office.

6. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board.

7. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation).

8. Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion.

9. Online dispute resolution: The European Commission provides a platform for online dispute resolution for consumers who reside in the EU (in accordance with Article 14 (1) of the ODR Regulation) at http://ec.europa.eu/consumers/odr/. Scalable Capital does not participate in the online dispute resolution.

B. TERMS AND CONDITIONS

I. General Terms and Conditions

1. General

1.1. These General Terms and Conditions ("**General Terms and Conditions**") apply to the entire business relationship between the client and Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**"). In addition, Special Terms and Conditions ("**Special Terms and Conditions**"), which contain deviating, supplementary and/or additional provisions, apply in each case to individual

business relationships (Wealth Management, Brokerage).

1.2. In the event of contradictions between the General Terms and Conditions and the Special Terms and Conditions, the Special Terms and Conditions will prevail. The terms defined in the General Terms and Conditions have the same meaning in the Special Terms and Conditions. The General Terms and Conditions and, where applicable, the relevant Special Terms and Conditions constitute a single contract between the client and Scalable Capital ("**Client Contract**").

1.3. Scalable Capital does not provide personal recommendations relating to transactions in certain financial instruments (no investment advice). Scalable Capital does not provide advice on tax or legal matters (no tax or legal advice). Scalable Capital does not accept funds from others as deposits or other unconditionally repayable funds from the public and does not engage in any other banking business (no banking business).

1.4. For clients resident in Germany, usually the custodian credit institution issues a list of all tax-relevant investment income for a tax year (annual tax certificate). For clients resident outside of Germany, German custodian credit institutions usually do not issue an annual tax certificate. Against this background (and if the custodian bank does not issue a respective certificate), clients resident outside of Germany instruct Scalable Capital to instruct a suitable service provider with the preparation of an appropriate report reflecting the investment income relevant for tax purposes concerning a tax year and to provide the service provider with all data and information necessary for the preparation. Scalable Capital does not charge an additional remuneration (in addition to the remuneration components according to the list of prices and services) for the execution of this instruction. Scalable Capital will provide the respective report in the mailbox of the respective client. Scalable Capital does not provide advice on tax matters, assumes no responsibility for the accuracy of the content of the report, but is solely liable for the careful selection and instruction of the service provider.

2. Confidentiality and data protection

2.1. Scalable Capital is obliged to maintain confidentiality about all client-related facts and assessments of which it becomes aware. Scalable Capital may disclose information about the client only if it is required or permitted to do so by law or if the client has consented or if Scalable Capital is authorised to provide information.

2.2. Scalable Capital must process personal data of the client in order to provide its services. In this connection, please refer to the information on data protection (privacy policy), which can be accessed at https://de.scalable.capital/datenschutz in German and at https://de.scalable.capital/en/privacy in English. This information on data protection (privacy policy) may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website, depending on the residence. Only the German-language version and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

3. Formation and subject matter of the contract

3.1. After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the Client Contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

3.2. The subject matter of the General Terms and Conditions is the provision of Scalable Capital's digital platform ("**Platform**"), through which the client may make use of the following services ("**Services**"):

- financial portfolio management (i.e. management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers) ("**Wealth Management**"); and/or
- contract brokerage (i.e. buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties) ("**Brokerage**").

3.3. The client has the option, firstly, to initially only obtain access to the Platform without making use of a Service, or, secondly, to make direct use of a Service. In the first case, a Client

Contract is initially entered into between the client and Scalable Capital that is subject exclusively to the General Terms and Conditions. In the second case, a Client Contract is entered into between the client and Scalable Capital that is subject to the General Terms and Conditions and the relevant Special Terms and Conditions.

3.4. As a provider of digital (investment) services, Scalable Capital endeavours to provide the client with a convenient, intuitive and user-friendly use of the Platform and its functionalities as well as of the Services exclusively through digital means. In addition, Scalable Capital would also like to provide the client with the opportunity to discuss any concerns with Scalable Capital employees ("**Client Service**"). The accessibility and availability of the Client Service as well as the available means of communication can be viewed on the Website or on the applications for mobile terminal devices of Scalable Capital ("**Website**" or "**Mobile Apps**"). Scalable Capital may at any time, at its reasonable discretion, vary, extend and/or restrict the accessibility, availability and means communication with respect to the Client Service.

4. Access to the Platform, Client Area and electronic mailbox

4.1. The client receives access to the Platform via Scalable Capital's Website or Mobile Apps. The client therefore must have their own terminal device with Internet access and an up-to-date operating system in order to access the Platform, use its functionalities and make use of the Services. Scalable Capital endeavours to provide the client with access to the Platform via a wide variety of terminal devices and/or operating systems. However, the client does not have a right to the Platform supporting particular terminal devices and/or operating systems. Scalable Capital reserves the right, at its reasonable discretion, to restrict and/or discontinue support for certain terminal devices and/or operating systems. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner.

4.2. The Platform has a client area ("**Client Area**") which can be accessed by entering the access data. Within this Client Area, the client can, among other things, access the electronic mailbox ("**Mailbox**") set up for them. The client undertakes to check the Mailbox regularly – at least once a month – for new documents, notices or other information, and will check the documents, notices or other information in the Mailbox for accuracy and completeness. Complaints must be notified to Scalable Capital without undue delay, but no later than six (6) weeks after receipt; for evidentiary reasons, they must be made in text form. Scalable Capital reserves the right to notify the client via the push function of the Mobile Apps, by email and/or by SMS that certain documents, notices or other information have been posted in the Mailbox.

4.3. Scalable Capital guarantees that the data in the Mailbox will not be modified, provided that the data are stored or kept within the Mailbox. Scalable Capital accepts no liability if documents are stored, kept or circulated in modified form outside the Mailbox. The documents will be available in the Mailbox for the client at least for the duration of the Client Contract.

4.4. The Client Area of the Platform can be accessed via the current access and authentication procedure that is published by Scalable Capital on the Website and available in the Mobile Apps. This access and authentication procedure may provide for a so-called two-factor authentication (2FA) procedure either in general or for certain changes to client data, for payment instructions and certain other client orders. Scalable Capital reserves the right to change the access and authentication procedures for access to the Client Area of the Platform at any time within the scope of what is reasonable. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner. Access to the Client Area will be closed automatically within a reasonable period after termination of the Client Contract. The retention of personal documents and data as well as other information of the client by Scalable Capital due to legal retention obligations remains unaffected.

4.5. Scalable Capital is entitled to block access to the Client Area of the Platform in whole or in part where this is justified for objective reasons relating to security. In particular, Scalable Capital is entitled to block access if there is suspicion or a risk of unauthorised and/or abusive access. Unauthorised and/or abusive access must be suspected, in particular, if attempts to log on to the Platform fail repeatedly, if the security features check repeatedly yields a negative result and/or there are plausible indications of the use of computer programs to access the Platform. Scalable Capital may also block access if Scalable Capital is entitled to terminate the Client Contract for good cause, provided that the circumstance entitling Scalable Capital to terminate for good cause is attributable to the client. Scalable

Capital will notify the client without undue delay of access is blocked.

4.6. As a provider of digital (investment) services, Scalable Capital endeavours to ensure availability of the Platform and its functionalities that is as comprehensive as possible. However, Scalable Capital cannot always guarantee such comprehensive availability. Where objective reasons exist (for example technical problems, maintenance work, updates), Scalable Capital reserves the right to temporarily restrict or completely discontinue the availability of the Platform. In the event of a scheduled restriction or discontinuation of availability, Scalable Capital will inform the client in advance in an appropriate manner.

5. Format of fulfilment of information requirements

5.1. Scalable Capital is legally obliged to provide the client with numerous documents, notices or other information in the course of the business relationship. Scalable Capital endeavours to avoid sending documents in paper form as far as possible in order to keep the costs of processing low in the interest of all clients and to save resources. Scalable Capital assumes that the clients of a provider of digital (investment) services generally agree to receiving information via electronic documents. Scalable Capital is further entitled to continue to send the documents, notices or other information to the client by post or other means if this is required by law or if it is expedient due to other circumstances (e.g. temporary unavailability of the Mailbox).

5.2. To the extent that documents, notices or other information are required by law to be sent on a durable medium, the client agrees that such documents, notices or other information may be sent to the client on a durable medium other than paper. Such documents, notices or other information may be provided by sending them by email to the email address ("**Email**") provided by the client, by placing them in the Mailbox (provided in the Client Area) and/or by sending them on another durable medium. To the extent that the law allows for the provision of documents, notices or other information to the client on a website, the client hereby expressly consents to this form of provision.

5.3. If the client wishes documents, notices or other information which, as required by law, must be sent on a durable medium, to be sent in paper form, conclusion of the Client Contract via the Website or the Mobile Apps of Scalable Capital will not be possible. Instead, the client must contact Scalable Capital in advance in order to conclude the contract in another way and to ensure that documents are sent in paper form in the course of the business relationship. In addition, the client may opt at a later stage in the business relationship to receive documents in paper form by notifying Scalable Capital that they wish to receive in paper form any information which, under statutory provisions, must be provided in paper form. In this case, Scalable Capital will send any document which, under statutory provisions, must be sent in paper form to the client by post. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that this method of sending information may make it considerably more difficult or even impossible for the client to make meaningful use of the Services (e.g. Brokerage), as, with regard to certain activities, Scalable Capital will first of all wait for proof of receipt by the client before carrying out such activities.

5.4. For key information documents of packaged retail investment and insurance products (PRIIPs) as well as key investor information of open-ended investment funds, a provision in paper form or on a durable medium is provided for before a legal obligation is established. The provision in paper form contradicts the business model of a provider of digital (investment) services. For this reason, in particular the provision of key information documents and key investor information also forms a subject matter of this Clause 5. Scalable Capital also draws the client's attention to the fact that the key information documents, key investor information and/or other sales documents for PRIIPs, UCITS and/or other funds can be accessed in electronic form free of charge on the websites of the product manufacturers. Upon request, Scalable

Capital will provide the client with the respective current version or previous version of these documents by email free of charge.

6. Clients

6.1. Scalable Capital also offers some of its Services to minors, jointly to spouses or life partners (collectively "**Partners**") and to legal persons or partnerships with legal capacity (collectively "**Companies**"). In the case of a minor, Partners or a Company, the term client within the meaning of the Client Contract refers to the minor, jointly to the two Partners or to the

Company. The Special Terms and Conditions may contain special provisions for minors, Partners and/or for Companies as clients.

6.2. If the Client Contract is concluded by several persons or authorised representatives, they are each individually authorised to enter into all agreements related to the Client Contract, to exercise rights and to issue and receive declarations (individual power of representation). Each person or each authorised representative may withdraw the individual power of representation of the other person or the other authorised representative vis-à-vis Scalable Capital at any time in text form with effect for the future. Such a withdrawal may mean that usability of the Platform is restricted or even impossible, because it must be ensured that all agreements, rights and declarations in connection with the Client Contract are only entered into, exercised or issued jointly. Scalable Capital generally classifies clients as retail clients. This client group enjoys the highest statutory level of protection. A different classification can be agreed separately, if necessary. As this would lower the statutory level of protection to the disadvantage of the client, such a deviating classification requires compliance with certain prerequisites of a formal, procedural and substantive nature. Scalable Capital is responsible for ensuring compliance with these prerequisites prior to the implementation of this deviating classification.

6.3. Due to the agreement between the Federal Republic of Germany and the United States of America to promote tax honesty in international matters (Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA), Scalable Capital must verify whether the client is a so-called U.S. Person. "U.S. Persons" cannot become a client of Scalable Capital. It is the responsibility of each client to determine whether they qualify as a U.S. Person. If, in the course of the business relationship, it becomes apparent that a client is or will become a U.S. Person, the client must inform Scalable Capital of this without undue delay. If the client is a U.S. Person, Scalable Capital has the right to terminate this Client Contract without notice. The client must reimburse Scalable Capital for any expenses and damage incurred by Scalable Capital as a result of the client's qualification as a U.S. Person.

7. Term, termination and transfer of contract

7.1. The Client Contract is entered into for an indefinite period of time. The client may terminate the entire business relationship or individual business relationships (Wealth Management, Brokerage) at any time without observing a notice period. Scalable Capital may terminate the entire business relationship or individual business relationships (Wealth Management, Brokerage) by giving two (2) months' notice. Notice of termination must be given in text form by both parties. In addition, the client may give notice of termination in the Client Area of the Platform. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected.

7.2. If only an individual business relationship is terminated (Wealth Management, Brokerage), the Client Contract remains in force under the General Terms and Conditions.

7.3. Scalable Capital is entitled to transfer the business relationship between the client and Scalable Capital to another suitable company in whole or in part; such transfer does not require the client's prior consent. Scalable Capital will notify the client accordingly in due time prior to an intended transfer. In this respect, the client is entitled to terminate the business relationship with Scalable Capital without notice in the event of such transfer,

8. Fees, expenses, reversal and correction

8.1. The amount of the fees for the customary services provided by Scalable Capital, including the amount of payments exceeding the fees agreed for the main service, is set out in the "List of Prices and Services", the respective current version of which is available at any time on the Website and in the Mobile Apps of Scalable Capital ("**List of Prices and Services**"). Upon request, Scalable Capital will provide the client with a respective current version of the List of Prices and Services by email free of charge.

8.2. The statutory provisions apply to the remuneration of the main services not listed in the List of Prices and Services if these main services are provided on behalf of the client or in the client's presumed interest and their performance is only expected in return for remuneration. However, deviating agreements between Scalable Capital and the client take precedence.

8.3. Scalable Capital will not charge any fee for a service that Scalable Capital is obliged to provide by law or by virtue of secondary contractual obligation or that it performs in its own interest, unless this is permitted by law and charged in accordance with the statutory provisions.

8.4. Any claim that Scalable Capital may have for reimbursement of expenses is governed by the statutory provisions.

8.5. Scalable Capital is entitled to instruct the custodian bank to reverse erroneous credits to clearing or reference accounts by means of a so-called debit entry (in the event of a corresponding entry prior to the next statement of account as a reversal entry and thereafter as a correction entry) or a SEPA direct debit payment, insofar as Scalable Capital is entitled to a repayment claim against the client. The client may not object to a reversal entry on the grounds that she or he has already disposed of the amount of the credit entry. If the client objects to a correction entry vis-a-vis Scalable Capital or the custodian bank and the amount is credited back to the client, Scalable Capital will enforce its repayment claim separately. The client may not object to the execution of a SEPA direct debit payment on the grounds that she or he has already disposed of the amount of the credit entry. If a client objects to a SEPA direct debit payment and the amount is credited back to the client, Scalable Capital will enforce its repayment claim separately. Scalable Capital will inform the client without undue delay about instructions of debit entries and/or corresponding SEPA direct debit payments.

9. Liability

9.1. In the performance of its obligations, Scalable Capital is liable for any negligence on the part of its employees and the persons it uses to perform its obligations. Where the Special Terms and Conditions for individual business relationships or other agreements stipulate deviating provisions, these provisions take precedence. If the client has contributed to the occurrence of a damage through culpable conduct (for example, through breach of the duties to cooperate specified in the Client Contract), the principles of contributory negligence will determine the extent to which Scalable Capital and the client must bear the damage.

9.2. If, based on its content, an order is typically executed in such a way that Scalable Capital entrusts a third party with its further execution, Scalable Capital will fulfil the order by forwarding it to the third party (forwarded order). In such cases, Scalable Capital's liability is limited to the careful selection and instruction of the third party.

9.3. Scalable Capital is not liable for any damage caused by force majeure, riots, events of war and/or acts of nature. Furthermore, Scalable Capital is not liable if the circumstances giving rise to a claim are due to an unusual and unforeseeable event over which Scalable Capital has no control and the consequences of which could not have been avoided despite the exercise of due care by Scalable Capital. In particular, technical problems caused by third-party IT systems and/or the client's hardware or software may constitute such circumstances.

9.4. Notwithstanding the foregoing nothing in this clause shall limit or exclude Scalable Capital's liability to the client:

a) for death or personal injury caused by Scalable Capital's negligence;

b) for willful misconduct and gross negligence of Scalable Capital; or

c) for any other liability that, by applicable law, may not be limited or excluded.

10. Inheritance and right of disposal

10.1. The Client Contract does not expire upon the death of the client; instead, it remains in force for the client's heirs. After the death of the client, the person claiming the client's legal succession vis-à-vis the bank must provide Scalable Capital with appropriate proof of such person's entitlement under inheritance law. If Scalable Capital is provided with a copy or a certified copy of the testamentary disposition (will, contract of inheritance) together with the relevant opening record, Scalable Capital may consider as the beneficiary the person designated therein as the heir or executor, allow such person to dispose of the assets and, in particular, make payments to such person with discharging effect. This does not apply if

Scalable Capital is aware that the person named therein is not entitled to dispose of the assets (e.g. after avoidance or due to invalidity of the will) or if it has not become aware of this due to negligence.

10.2. If there are several heirs or executors, they must appoint an authorised representative to whom Scalable Capital must provide all reports, declarations or statements of account necessary for the execution of the Client Contract.

11. Client's cooperation obligations

11.1. Scalable Capital may rely on the accuracy of the information provided by the client. The client is obliged to notify Scalable Capital without undue delay of any change in the circumstances on which the information provided by the client is based. Scalable Capital can verify the authenticity, accuracy and completeness of the information provided and declarations made by the client to a limited extent only. Scalable Capital can merely verify whether there is a clearly recognisable falsification, whether obviously incorrect information has been provided and/or whether obviously essential information is missing.

11.2. Scalable Capital is obliged by law to comply with various due diligence obligations under the German Money Laundering Act (*Geldwäschegesetz – GwG*) both prior to establishing a business relationship and in the course of the business relationship. In this context, the client is subject to statutory duties to cooperate. Scalable Capital expressly points out that the business relationship with Scalable Capital may only be entered into in the client's own name and for the client's own account or, in the case of minors or Companies as clients, in the name and for the account of the minor or the Company. In view of this, the reference account for withdrawals and collection of SEPA direct debits must be a current account in the name of the client.

11.3. The client must check account statements, securities statements, custody account and income statements and other statements without undue delay for accuracy and completeness and raise any objections without undue delay. The client must notify Scalable Capital without undue delay if they do not receive information that they could have expected to be provided with.

11.4. The content of orders must be identifiable beyond doubt. Orders that are not clearly formulated may lead to queries that may result in delays. Above all, the client must ensure the accuracy and completeness of the information provided in the orders. Changes, confirmations or repetitions of orders must be marked accordingly. If the client considers the execution of an order to be particularly urgent, they must notify Scalable Capital separately. If an order is placed using a form, such notification must be provided outside of the form.

11.5. Scalable Capital also verifies the email address provided by the client during the client acceptance process and, if necessary, in the event of a subsequent change of the email address. This ensures that Scalable Capital can reach the client at any time on an electronic communication channel other than the Platform. The client must provide an email address on the Platform to which the client has sole and – due to the ongoing information provided by Scalable Capital to the client in the course of the business relationship – regular access.

11.6. The client is obliged to ensure that third parties do not gain access to the Client Area of the Platform. To this end, it must be ensured in particular that the security features required by the client for access to the Client Area of the Platform or for the authorisation of orders are kept confidential, that access to the terminal devices used is adequately secured and that the operating system of the terminal device used is protected by the latest (security) update. The client is obliged to inform Scalable Capital without undue delay if there is a risk of unauthorised access to the Client Area on the Platform or if such access has already occurred. The client must also report any unauthorised access to the police without undue delay if the serious suspicion of a criminal offence is justified.

12. Amendments, right to offset, prohibition of assignment and miscellaneous

12.1. The following provisions apply to any amendments to the Client Contract (including the provisions governing fees and expenses):

a) Amendments to the Client Contract will be offered to the client no later than two months prior to the intended date of entry into force. Scalable Capital may offer such amendments to the client by sending them by email or posting them in the Mailbox in the Client Area and/or in any other manner in compliance with the text form.

b) The amendments offered by Scalable Capital will only enter into force if the client accepts them, potentially by way of deemed approval.

c) Silence of the client will be deemed as acceptance of the amendment offer (deemed approval) only if

aa. Scalable Capital makes the amendment offer to comply with new non-appealable court decisions, orders by authorities or other legal requirements

(including official statements of competent national and international authorities), or

ab. as a result of acceptance of the amendment offer, new functionalities are introduced for existing Services (without establishing any additional payment obligations) or new Services are added to the existing service offer (unless the acceptance of the amendment offer in any case results in the client being liable to pay for the use of such new Services) and any amendments of the contractual obligations are not significantly disadvantageous for the client,

and the client did not refuse the amendment offer of Scalable Capital prior to the intended date of entry into force of the amendment. In the amendment offer, Scalable Capital will draw the client's attention to the consequences of remaining silent.

d) Deemed approval does not apply

aa. to any amendments relating to the main performance obligations under the Contract and the fees for main performances, or

bb. to any amendments to fees that relate to a payment by the consumer beyond the fee agreed for the mainperformances, or

cc. to any amendments that are equivalent to the conclusion of a new contract, or

dd. to any amendments that would result in a significant shift of the previously agreed relation between performance and counter performance in favour of Scalable Capital.

e) If Scalable Capital makes use of deemed approval, the client has the right to terminate the contract affected by the amendment without incurring any costs and without prior notice before the intended date of entry into force of the amendments. In the amendment offer, Scalable Capital will specifically draw the client's attention to this right to termination.

12.2. The client may offset claims of Scalable Capital only if the client's claims are undisputed or legally valid. This restriction on offsetting does not apply to a client's claims arising from the exercise of the right of withdrawal under consumer contracts. The client may not assign, pledge or otherwise transfer to third parties the client's claims against Scalable Capital arising from the business relationship.

12.3. Scalable Capital will make the Client Contract available in German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the Client Contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the Client Contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

12.4. The entire business relationship between the client and Scalable Capital is governed by German law (to the exclusion of the provisions of private international law). The validity of mandatorily applicable foreign (formal or substantive) statutory law remains unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany, those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law. The statutory places of jurisdiction apply. If, at the time the Client Contract is entered into, the client has a general place of jurisdiction that is not in Germany or in a state that falls within the scope of application of the Brussels Ia Regulation (Regulation (EU) No 1215/2012 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2012), Scalable Capital's place of business will be the exclusive place of jurisdiction for all disputes. The same

applies if, after concluding the Client Contract, the client switches their residence or habitual place of abode to a foreign country, provided that the client had their residence or habitual place of abode in Germany at the time the Client Contract was concluded. The validity of mandatorily applicable statutory laws regarding the jurisdiction remain unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany and the consumer protection laws applicable to the jurisdiction regarding the provision of distance financial services to consumer in their country of residence or domicile allows them to do so, (i) the client also has the right to bring proceedings against Scalable Capital before the courts of their place of residence or domicile and (ii) Scalable

Capital is only allowed to initiate legal proceedings against consumers before their place of residence or domicile.

12.5. We hereby expressly draw the client's attention to the fact that the arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany is responsible for disputes under property law arising from investment service contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation). Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion.

12.6. Should a provision of the Client Contract be void or unenforceable in whole or in part, the validity of the remaining provisions will not be affected thereby. The invalid or unenforceable provision will be replaced by such valid or enforceable provision that comes as close as possible to the economic meaning and purpose of the invalid provision. The same applies to any gaps in the contract. No oral side agreements have been made.

II. Special Terms and Conditions: Wealth Management

1. General

1.1. The client wants to make use of the Wealth Management offered by Scalable Capital, i.e. the management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers (financial portfolio management).

1.2. In the application section on the Platform, the client may have the option to open the securities account with clearing account, which is required for the Wealth Management, with the ~~Custodian Bank~~custodian bank via the Platform. In this case, Scalable Capital will transmit to the ~~Custodian Bank~~custodian bank the client's corresponding declarations of intent to open a securities account with clearing account. Scalable Capital is not obliged to ensure the conclusion of the contract with the ~~Custodian Bank~~custodian bank. Whether the contract with the client is concluded is at the discretion of the ~~Custodian Bank~~custodian bank.

1.3. If the client entrusts Scalable Capital with the management of several Portfolios, a legally independent contractual relationship is established between the client and Scalable Capital for each Portfolio, which is legally independent of the other contractual relationships with regard to its existence, effect of facts and Discontinuation. Separate information may in part be provided by the client for each Portfolio; in addition, any other information provided by the client is valid for all Portfolios.

2. Subject matter of the contract and Power of Attorney

2.1. The client instructs Scalable Capital to manage the assets recorded in the securities account and clearing account maintained by the ~~Custodian Bank~~custodian bank ("**Custodian Bank**") (collectively the "**Portfolio**" consisting of credit balances and financial instruments) (collectively "**Client Assets**") at its sole discretion and without seeking instructions in advance. Scalable Capital may, at its reasonable discretion, set a certain Minimum Investment Amount ("**Minimum Investment Amount**"). The Minimum Investment Amount will not exceed EUR 10,000. The applicable Minimum Investment Amount will be displayed on the Website and/or in the Mobile Apps.

2.2. Wealth Management includes in particular (i) acquiring, selling or otherwise disposing of financial instruments within the meaning of sec. 2 para. 5 of the Securities Institutions Act (*Wertpapierinstitutsgesetz – WpIG*) ("**Assets**"), (ii) exercising the rights arising from these Assets (voting, subscription and other rights) at its own discretion and (iii) taking all other actions as well as making and receiving declarations that are expedient in the context of Wealth Management.

2.3. Scalable Capital is authorised to represent the client in relation to the Custodian Bank and

other third parties in the context of Wealth Management and thus to act on behalf of the client and for its account and risk (collectively "**Power of Attorney**").

3. Investment strategy, Investment Guidelines and Benchmark

3.1. Based on the information provided by the client regarding their investment objectives, financial situation as well as knowledge and experience, Scalable Capital has offered suitable investment strategies (collectively "**Suitability Assessment**"). The client has selected an investment strategy ("**Selected Investment Strategy**"). The Investment Guidelines set out in Annex 1 (Investment Guidelines) apply to the investment strategy selected by the client ("**Investment Guidelines**"). If the client's investment objectives, financial situation and/or other circumstances surveyed in the Suitability Assessment change, the client must notify Scalable Capital of these changes without undue delay. If necessary, Scalable Capital will propose a new suitable investment strategy to the client.

3.2. Scalable Capital's discretion is bound by the Investment Guidelines. However, the Investment Guidelines are not deemed to be violated if non-compliance is only insignificant or only temporary. If significant deviations from the Investment Guidelines occur as a result of market fluctuations, through dispositions by the client, through the transfer of credit balances and/or financial instruments to the clearing account or securities account and/or in any other way, Scalable Capital will take appropriate actions at its own discretion to (initially) establish or restore compliance with the Investment Guidelines within a reasonable period of time.

3.3. The Benchmark specified in Annex 1 (Investment Guidelines) for the Selected Investment Strategy is defined as the Benchmark ("**Benchmark**"). The Benchmark is for information purposes of the client only and does not constitute any legal obligation, commitment or guarantee with regard to a performance corresponding to the Benchmark. Scalable Capital is authorised to change the Benchmark in the course of the Wealth Management and to determine another appropriate and meaningful method of comparison. The client will be informed of the change.

3.4. The client can initiate a change of the investment strategy in the Client Area of the Platform. To do this, the client may first have to complete the Suitability Assessment again. If the client then confirms the change in the investment strategy, Scalable Capital will make the corresponding adjustments to the Portfolio in the further course of business. As the Orders for Securities required for this purpose are combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders), then transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank, the implementation of the change may take several trading days.

4. Execution and Execution Policy

4.1. Scalable Capital does not itself execute the investment decisions made for the client within the scope of the Wealth Management mandate, but issues corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank in the name and for the account of the client. The Custodian Bank may in turn use another trading partner as an intermediary if necessary.

4.2. If Scalable Capital does not give instructions to the Custodian Bank regarding the execution of orders, the Custodian Bank's execution policy will apply. However, Scalable Capital may give instructions to the Custodian Bank for the execution of orders to which the policy set out in Annex 2 (Execution Policy) apply. As Scalable Capital only uses exchange-traded products in the context of Wealth Management, the Execution Policy is limited to this class of instruments. The client expressly agrees to this Execution Policy.

5. Deposits and withdrawals

5.1. The client can make deposits into the clearing account (belonging to the corresponding securities account) in the Client Area of the Platform by SEPA direct debit from the respective reference account provided by the client (or by SEPA bank transfer). After the amount has been credited to the clearing account, the corresponding credit balance is invested in accordance with the agreed investment strategy. For this purpose, Scalable Capital transmits the corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank. As these Orders for Securities may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank, the entry of the corresponding financial instruments in the securities account of the client may take several trading days.

5.2. The client can initiate withdrawals from the Portfolio in the Client Area of the Platform only to the reference account indicated by the client for the corresponding securities account with clearing account. The entire withdrawal process up to the value date on the reference account may take several bank working days, as Scalable Capital usually first has to ensure that there is a corresponding credit balance on the clearing account through corresponding sales of financial instruments from the securities account and can only subsequently instruct the withdrawal at the Custodian Bank. The Orders for Securities for the sale of the financial instruments may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank.

6. Reports

6.1. Scalable Capital will provide the client with a Wealth Management report at the latest within four weeks of the end of each quarter ("**Periodic Reports**"). Scalable Capital will also inform the client about losses incurred in the Portfolio when the depreciation threshold specified in Annex 1 (Investment Guidelines) for the Selected Investment Strategy is reached ("**Special Report**").

6.2. If the client orders a transfer of Assets into the custody account ("**Custody Account Transfer**"), this constitutes a material intervention in the Selected Investment Strategy. Scalable Capital may therefore disregard in its reporting the performance from the time of

transfer until the (initial) establishment or restoration of compliance with the Investment Guidelines (within a reasonable period of time).

7. Fees and expenses

7.1. The provisions of the General Terms and Conditions and the applicable List of Prices and Services apply.

7.2. Scalable Capital will satisfy its claim to remuneration from the Portfolio immediately after maturity. Scalable Capital may provide for a corresponding credit balance in the clearing account through corresponding sales of financial instruments from the securities account. Scalable Capital is entitled and authorised to instruct the Custodian Bank to make the corresponding payment. Any value-reducing charges on the Portfolio (Lombard loan, credit facility, overdrafts, etc.) are not taken into account when calculating the remuneration.

8. Inducements

8.1. It is possible that Scalable Capital will receive commission, fees and other cash payments as well as benefits in kind (collectively "**Inducements**") from fund companies, securities issuing houses and other third parties in the context of its Wealth Management activities. The following applies in this regard:

a) Scalable Capital will not accept monetary Inducements or transfer such Inducements to the client's clearing account.

b) Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. As a rule, such Inducements will be product and service information, marketing material in connection with new issues, participation in specialist and training events, hospitality services in the *de minimis* range and other quality-improving, minor non-monetary benefits.

The client agrees that Scalable Capital will retain these minor non-monetary Inducements (which are accepted in accordance with the Client Contract and the statutory provisions). In this respect, the client and Scalable Capital agree, in deviation from the statutory provisions of the law of agency, that the client will not have a claim against Scalable Capital for the return of these minor non-monetary Inducements. Without such an agreement, Scalable Capital – assuming that the law of agency is applicable to the services of Scalable Capital under this contract – would also have to surrender these minor non-monetary Inducements to the client.

8.2. In principle, Scalable Capital does not grant any Inducements. However, Scalable Capital may under certain circumstances bear costs for the tax reporting of the Custodian Bank and pay the fees for all clients in a lump sum to the Custodian Bank if certain agreed economic thresholds are exceeded or not reached (e.g. trading volume, Client Assets). Where applicable, Scalable Capital may make payments to agents (in particular so-called tied

agents) for providing evidence of the opportunity to conclude, or for brokering, a Client Contract, the amount of which is calculated on the basis of the value of the assets invested by the brokered client. The client will not incur any additional costs as these payments will not be made out of the Client Assets. Scalable Capital will disclose further details upon request.

9. Term and termination

9.1. The client may terminate the Wealth Management at any time without notice. Scalable Capital may terminate the Wealth Management by giving two (2) months' notice. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected.

9.2. Good cause entitling Scalable Capital to extraordinary termination exists in particular

a) if the client jeopardises the implementation of the Selected Investment Strategy by giving instructions to acquire or sell financial instruments. Scalable Capital will give the client the opportunity to withdraw the instruction before exercising the right of termination;

b) if the agreed Minimum Investment Amount is not paid within a reasonable period of time; or

c) if, as a result of (partial) withdrawals from the Portfolio initiated by the client, the investment amount contained in the Portfolio falls or would fall below the agreed

Minimum Investment Amount. Scalable Capital will give the client the opportunity to restore the contractually agreed status quo before exercising the right of termination.

9.3. After the entry into force of the termination, withdrawal or other discontinuation of this contract (collectively "**Discontinuation**"), Scalable Capital will settle any pending transactions, instruct the Custodian Bank to sell the relevant financial instruments and then pay the balance on the clearing account into the reference account held for the Portfolio. The Orders for Securities for the sale of the financial instruments may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank. Due to these various steps that must be executed, the entry of the corresponding credit balance in the client's reference account may take several bank working days.

Annex 1: Investment Guidelines

1. General

1.1. Scalable Capital will invest the Client Assets in the Portfolio in accordance with the applicable investment strategy, regularly review these assets to ensure compliance with the requirements of the applicable investment strategy and make appropriate reallocations.

1.2. The aim of the investment strategies is to maximise the potential return, taking into account the specifications of the applicable investment strategy.

1.3. Credit-financed transactions and the trading of financial instruments with leverage effect as well as short sales, securities financing transactions or other transactions that entail margin requirements or obligations to deposit collateral are not permitted.

1.4. Scalable Capital may, where applicable, take into account tax concerns and/or circumstances (period of private sales transactions, saver's allowance, loss pots, exemption orders) in the context of the investment strategies.

2. Financial instruments, asset classes and currency risks

2.1. The financial instruments that can be acquired and sold in accordance with the applicable investment strategy are shown in the table for the respective investment strategy. ETFs are exchange-traded funds. ETCs are exchange-traded securities that track the performance of commodities ("Exchange-traded Commodities"). Other ETPs are exchange-traded funds that track other underlying assets, e.g. cryptocurrencies (“Exchange-traded Products”).

2.2. The asset classes in which investments can be made indirectly in accordance with the applicable investment strategy through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs are specified in the table for the respective investment strategy, including weighting specifications. The weighting specifications relate to the client assets invested in these asset classes. Scalable Capital may at any time allocate some of the Client Assets to credit balances in the clearing account at its reasonable discretion. Instead of credit balances, it is

also possible to invest in ETFs that aim to track money market indices, or bond ETFs that aim to track indices consisting of bonds with a short residual term from investment grade debtors in order to reduce concentration risks or to achieve an appropriate return. The asset class "bonds" may include, but is not limited to, corporate bonds, government bonds, collateralized bonds, inflation-linked bonds and money market instruments. The asset class "shares" also includes shares from real estate companies, such as REITs (Real Estate Investment Trusts), unless separately specified. Commodities can include a broad basket of commodities but also individual precious metals, such as gold. Cryptocurrencies may include a broad basket of cryptocurrencies but also individual cryptocurrencies, such as Bitcoin.

2.3. If underlying assets of an ETF and/or ETC are traded in a currency other than the euro, there are currency risks. For example, underlying assets may gain in value in their trading currency but the ETF or ETC in euro may nevertheless lose in value if the trading currency of the underlying assets depreciates against the euro. These currency risks can be taken in the context of Wealth Management.

3. Benchmark and depreciation threshold

3.1. A meaningful Morningstar® fund category or an investment in representative securities corresponding to the respective risk exposure is defined as the Benchmark. The relevant Benchmark is defined in the "Benchmark" column of the Selected Investment Strategy in the corresponding table.

Legal notice: © 2023 Morningstar. All Rights Reserved. The information, data, analyses and opinions ("Information") contained herein: (1) include the proprietary information of Morningstar and its content providers; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorised; (3) do not constitute investment advice; (4) are provided solely for informational purposes; (5) are not warranted to be complete, accurate or timely; and (6) may be drawn from data published on various dates. Morningstar is not responsible for any trading decisions, damages or other losses related to the Information or its use. Please verify all of the Information before using it and don't make any investment decision except upon the advice of a professional financial adviser. Past performance is no guarantee of future results. The value and income derived from investments may go down as well as up.

3.2. The return of the Benchmark in the case of an investment in representative securities is calculated as follows: in a first step, the total returns (price gains and distributions) of each of the securities defined as Benchmark are determined. Subsequently, flat-rate costs for custody account management and transaction costs are deducted from this in the amount of 1% p.a.

3.3. The depreciation threshold is 10% for all investment strategies. The depreciation threshold is deemed to be violated if any depreciation in the (total) Portfolio reaches the depreciation threshold. Payments into and out of the Portfolio as well as taxes and tax refunds are not taken into account. The reference time is the beginning of the respective reporting period (i.e. the calendar quarter).

4. World Classic

General Information	**Description**	• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • ~~The special consideration of aspects of sustainability is incorporated into the selection of ETFs and ETCs. Scalable Capital will consider environmental, social and governance (ESG) criteria in addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification). Scalable Capital will therefore give priority to investing in those ETFs or ETCs whose composition takes into account certain ESG standards~~The Investment Strategies aim at a globally diversified Portfolio with the respective share quota. The proportion not invested in shares can be allocated to bonds and commodities. • The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.
	Financial Instruments	ETFs ETCs

Other ETPs

Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)			Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR) until 30 September 2023	Benchmark from 1 October 2023
	Bonds	Shares	Commodities		
World Classic 30	60% / 80%	20% / 40%	0% / 20%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World Classic 40	50% / 70%	30% / 50%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 50	40% / 60%	40% / 60%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 60	30% / 50%	50% / 70%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 70	20% / 40%	60% / 80%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 80	10% / 30%	70% / 90%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 90	0% / 20%	80% / 100%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 100	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

5. World ESG

General Information	Description	• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The special consideration of ESG aspects ~~of sustainability~~ is incorporated into the selection of ETFs and ETCs. Scalable Capital will consider environmental, social and governance (ESG) criteria in addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification). Scalable Capital will therefore give priority to investing in those ETFs or ETCs whose composition takes into account certain ESG standards. • The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.
	Financial Instruments	ETFs ETCs □ Other ETPs

Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)			Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR) until 30 September 2023	Benchmark from 1 October 2023
	Bonds	Shares	Commodities		
World ESG 0	90% / 100%	0% / 10%	0% / 10%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
				Cautious Allocation	Multi-Asset Conservative

World ESG 10	80% / 100%	0% / 20%	0% / 10%	- Global	Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 20	60% / 80%	10% / 30%	0% / 10%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 30	60% / 80%	20% / 40%	0% / 10%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 40	50% / 70%	30% / 50%	0% / 10%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 50	40% / 60%	40% / 60%	0% / 10%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 60	30% / 50%	50% / 70%	0% / 10%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 70	20% / 40%	60% / 80%	0% / 10%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 80	10% / 30%	70% / 90%	0% / 10%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 90	0% / 20%	80% / 100%	0% / 10%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 100	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

6. World ESG plus Gold

General Information	**Description**	• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The special consideration of ESG aspects ~~of sustainability~~ is incorporated into the selection of ETFs and ETCs. Scalable Capital will consider environmental, social and governance (ESG) criteria in addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification). Scalable Capital will therefore give priority to investing in those ETFs or ETCs whose composition takes into account certain ESG standards. • The Investment Strategies always also include an allocation to commodities (in particular gold). • The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.
	Financial Instruments	☒ ETFs ☒ ETCs ☐ Other ETPs

Investment Strategy	**Weighting of asset classes (Min / Max)**			**Benchmark** (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	**Benchmark**
	Bonds	**Shares**	**Commodities**	until 30 September 2023	from 1 October 2023
World ESG Gold 0	75% /	0% / 10%	0% / 20%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN:

	100%				IE00BLP53M98)
World ESG Gold 10	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 20	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 30	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 40	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 50	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 60	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 70	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Gold 80	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Gold 90	0% / 10%	80% / 100%	0% / 25%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

7. World ESG plus Crypto

General Information	**Description**	• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategies also always include an allocation to cryptocurrencies. The weighting within the cryptocurrencies asset class and, if applicable, in relation to the overall Portfolio takes into account, among other things, the trading volume and the market capitalization per cryptocurrency. • Outside the cryptocurrencies asset class, Scalable Capital will invest primarily in financial instruments whose composition takes into account certain ESG (environmental, social and governance) standards. • The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.
	Financial Instruments	ETFs ETCs Other ETPs

Investment Strategy	**Weighting of asset classes (Min / Max)**				**Benchmark** (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	**Benchmark**
	Bonds	**Shares**	**Commodities**	~~**Cryptocurrencies**~~ **Cryptocurrencies**	until 30 September 2023	from 1 October 2023
World ESG Crypto 0	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	0% / 20%	Cautious Allocation	Multi-Asset Conservative Portfolio

					- Global	(ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 10	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	0% / 20%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 20	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	0% / 20%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 30	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	0% / 20%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 40	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 50	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 60	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	0% / 20%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 70	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Crypto 80	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Crypto 90	0% / 10%	80% / 100%	0% / 20%	0% / 20%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

8. InterestInvest

General Information	**Description**	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategy aims for an investment in bonds. The main focus is on short- and medium-term Euro-denominated bonds issued by borrowers with Investment-Grade credit ratings.		
	Financial Instruments	☒ ETFs □ ETCs ☒ Other ETPs		
Investment Strategy	**Weighting of asset classes (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	**Benchmark**
	Bonds		until 30 September 2023	from 1 October 2023

InterestInvest	able .CAPITAL	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M 98)

9. Crypto

General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategy provides exclusively for an allocation to cryptocurrencies. • The weighting within the cryptocurrency asset class and, if applicable, in relation to the overall Portfolio takes into account, among other things, the trading volume and the market capitalization per cryptocurrency.		
	Financial Instruments	□ ETFs □ ETCs Other ETPs		
Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)		Benchmark	Benchmark
	Cryptocurrencies		until 30 September 2023	from 1 October 2023
Crypto	100%		WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP ~~1626~~1 626)	WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP 1 626)

~~10.~~ ~~Allweather plus~~ Crypto

General Information	**Description**	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategy aims for broad diversification across all asset classes with the goal of mitigating fluctuations in the overall portfolio through parts of the portfolio in as many market scenarios as possible. • The Investment Strategy also provides for an allocation to cryptocurrencies. The weighting within the cryptocurrency asset class and, if applicable, in relation to the overall Portfolio takes into account, among other things, the trading volume and the market capitalization per cryptocurrency.				
	• **Financial Instruments**	ETFs ETCs Other ETPs				
Investment Strategy	**Weighting of asset classes (Min / Max)**				**Benchmark (~~Morning star~~Morningstar® fund category EAA Fund EUR)**	**Benchmark**
	Bonds	**Shares**	**Commodities**	**Cryptocurrencies**	until 30 September 2023	from 1 October 2023
Allweather Crypto	30% / 50%	30% / 50%	0% / 30%	0% / 25%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ S08)

11. Allweather

General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategy aims for broad diversification across all asset classes with the goal of mitigating fluctuations in the overall Portfolio through parts of the Portfolio in as many market scenarios as possible.
	• Financial Instruments	ETFs ETCs □ Other ETPs

Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)			Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	Benchmark
~~Investment Strategy~~	~~(Morningstar®~~				
	Bonds	Shares	Commodities	until 30 September 2023	from 1 October 2023
				~~fund category EAA Fund EUR)~~	
Allweather	30% / 50 %	30% / 50%	10% / 30%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

12. Value

General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • In the context of factor-based investing, quantitative company characteristics are taken into account (factors). The Value factor stands for companies that are valued more favourably on the capital market, measured by fundamental valuation criteria, than other companies in the same region, sector or general asset class. • The special consideration of the Value factor is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will only invest in financial instruments where the underlying index is aligned with the capital market factor Value.		
	• Financial Instruments	☒ ETFs □ ETCs □ Other ETPs		
	□ Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)	Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	Benchmark
	~~Investment Strategy~~	Shares	until 30 September 2023	from 1 October 2023
			~~fund category EAA Fund EUR)~~	
	Value	100%	Aggressive Allocation - Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

10. Value & Dividend

General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The special consideration of the Value factor is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will invest, among others, in financial instruments where the underlying index is geared towards fundamentally low-valued companies. • The special consideration of companies with dividend payouts is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will invest, among others, in financial instruments where the underlying index is geared towards dividend-paying stocks.		
	• Financial Instruments	■ ETFs □ ETCs □ Other ETPs		
□ Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)		Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	Benchmark
	Shares		until 30 September 2023	from 1 October 2023
Value & Dividend	100%		Aggressive Allocation - Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ80 5)

14. Climate

General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas. • The special consideration of environmental and climate ~~protection~~risks is taken into account in the selection of financial instruments. Scalable Capital will give priority to investing in financial instruments where the underlying index gives special consideration to companies, or government issuers, that seek to reduce their carbon emissions in line with the Paris Climate Agreement.		
	• Financial Instruments	■ ETFs □ ETCs □ Other ETPs		
Investment strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)		Benchmark (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	Benchmark
	Bonds	Shares	until 30 September 2023	from 1 October 2023
Climate 60	30% / 50%	50% / 70%	Moderate Allocation – Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
Climate 80	10% / 30%	70% / 90%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
Climate 100	0% / 10%	90% / 100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

15. GDP Global

General Information	**Description**	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The weighting of the countries and regions in the Portfolio is based on the regional, real economic performance, the gross domestic product (GDP). In contrast to a weighting according to market capitalisation, the weighting according to relative GDP takes into account the real economic contribution of the individual countries.		
	• **Financial Instruments**	ETFs □ ETCs □ Other ETPs		
□ **Investment Strategy**	**Weighting of asset classes (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	**Benchmark**
~~(Morningstar® Investment Strategy~~	**Shares**		until 30 September 2023 ~~fund category EAA Fund EUR)~~	from 1 October 2023
GDP Global	100%		Aggressive Allocation - Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ80 5)

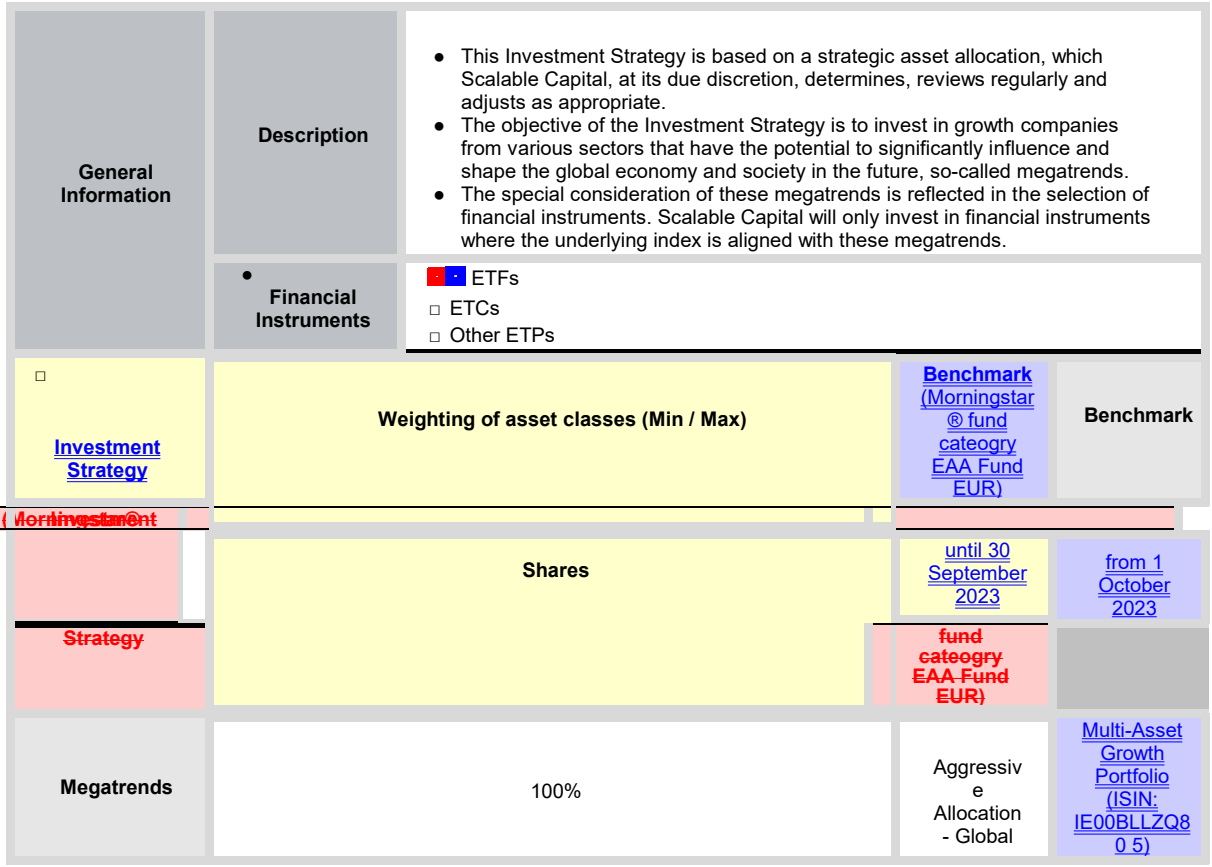
10. Risk-managed Investment Strategies

General Information	**Description**	The Risk-managed Investment Strategies are based on a portfolio optimisation model. In addition to the return opportunities and loss risks of the individual asset classes, the interdependencies of the asset classes are also taken into account. • The risk measure used for portfolio optimisation is the so-called value at risk (VaR). The Risk-managed Investment Strategies are defined by the VaR relevant to them and are also named after it. • VaR is a statistical risk measure widely used by banks and insurance companies. VaR indicates the depreciation threshold that, with a certain probability, will not be exceeded within a given period. The VaR used by Scalable Capital quantifies the annual loss that, with a probability of 95%, will not be exceeded (VaR with a one-year time frame and a 95% confidence level). For example, a stated VaR of 12% means that there is a probability of 95% that the value of the Portfolio will not depreciate by more than 12% in one year. In other words, an annual depreciation of more than 12% can occur on average in one year out of 20 (1/20, i.e. 5% probability).
	• Financial Instruments	ETFs ETCs □ Other ETPs

Investment strategy	**Maximum weighting of asset classes in the Portfolio**							**Benchmark** (Morningstar® fund category EAA Fund EUR)	**Benchmark**
	Government bonds	**Collateral bonds**	**Corporate bonds**	**Shares**	**Real estate**	**~~Commodities~~ Commodities**	**Credit balances**	until 30 September 2023	from 1 October 2023
3% VaR	70%	70%	70%	25%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
4% VaR	70%	70%	70%	30%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
5% VaR	70%	70%	70%	35%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
6% VaR	70%	70%	70%	40%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
7% VaR	70%	70%	70%	45%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
8% VaR	70%	70%	70%	50%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
9% VaR	70%	70%	70%	55%	10%	10%	100%	Cautious Allocation - Global	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)

10% VaR	70%	70%	70%	60%	10%	10%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
11% VaR	70%	70%	70%	65%	15%	15%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
12% VaR	70%	70%	70%	70%	15%	15%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
13% VaR	70%	70%	70%	75%	15%	15%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
14% VaR	70%	70%	70%	80%	15%	15%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
15% VaR	70%	70%	70%	85%	15%	15%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
16% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
17% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
18% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
19% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Moderate Allocation - Global	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
20% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
21% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
22% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
23% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805

								)
24% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
25% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Aggressive Allocation – Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)



General Information	Description	• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate. • The objective of the Investment Strategy is to invest in growth companies from various sectors that have the potential to significantly influence and shape the global economy and society in the future, so-called megatrends. • The special consideration of these megatrends is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will only invest in financial instruments where the underlying index is aligned with these megatrends.		
	• Financial Instruments	ETFs □ ETCs □ Other ETPs		
□ Investment Strategy		Weighting of asset classes (Min / Max)	Benchmark (Morningstar ® fund cateogry EAA Fund EUR)	Benchmark
~~(Morningstar® Strategy~~		Shares	until 30 September 2023 ~~fund cateogry EAA Fund EUR)~~	from 1 October 2023
Megatrends		100%	Aggressive Allocation - Global	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ80 5)

Annex 2: Execution Policy

1. Selection of the Custodian Bank

1.1. Scalable Capital cooperates with the following Custodian Banks: Baader Bank AG, Weihenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germany and ING-DiBa AG, Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany. The client may select a Custodian Bank when initiating and entering into the contract.

1.2. The Custodian Banks were selected based on the following considerations: The Custodian Banks' competitive pricing allows Scalable Capital to offer cost-efficient Wealth Management. Furthermore, the Custodian Banks' modern technical infrastructure allows for efficient integration with Scalable Capital's technical systems. Finally, as securities specialists, the Custodian Banks have relevant experience in trading securities.

2. Best possible result, execution venues and Collective Orders

2.1. Scalable Capital takes all reasonable steps to obtain the best possible result for its clients. The best possible result for the client can be determined based on the following factors: the price of the financial instrument and all costs associated with the execution of the order (collectively "**Total Fee**"), the likelihood of execution and settlement of the size, speed, type and any other aspect relevant to the execution of the order. Scalable Capital determines the best possible result primarily based on the Total Fee, as Scalable Capital's clients are retail clients. In order to achieve the best possible Total Fee, Scalable Capital will give appropriate instructions to the relevant Custodian Bank. Scalable Capital may also take into account, as appropriate, the other execution factors set out in this paragraph in (descending) order of importance.

2.2. Orders for Securities can generally be executed by the Custodian Bank at different execution venues. Scalable Capital may either instruct the Custodian Banks to place the orders at a

specific execution venue or leave the selection of the trading venue to the due discretion of the Custodian Banks within the scope of the appropriate instructions issued. Execution of orders outside of stock exchange trading venues is possible and the client expressly consents to this type of order execution. When making the selection, priority will be given to execution venues which can be expected to result in a lower Total Fee for the client. Due to the fee models of Scalable Capital and the Custodian Banks, the execution, connection and settlement costs are not decisive for the client in this context.

2.3. Both Scalable Capital and the Custodian Banks can combine orders for different clients ("**Collective Order**"). Collective Orders enable cost-effective trading in securities and are therefore in principle also advantageous for the client. However, Collective Orders can also be disadvantageous for the individual client. They can, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume. In the latter case, Scalable Capital has laid down principles for proper order allocation.

3. Miscellaneous

3.1. Scalable Capital may acquire or sell fractions of securities in the name and for the account of the client within the scope of its Wealth Management. The corresponding special conditions of the Custodian Bank apply.

3.2. Express instructions from a client may prevent Scalable Capital from achieving the best possible result within the meaning of this Execution Policy. However, Scalable Capital does not take instructions from clients under the rule-based investment model.

3.3. Due to system failures, market disruptions or exceptional market conditions, it may be necessary to deviate from this Execution Policy in rare circumstances. Even in these circumstances, Scalable Capital is obliged to act in the best interests of its clients.

3.4. Scalable Capital regularly reviews execution quality to ensure that the Orders for Securities executed by the Custodian Bank are executed to achieve the best possible result. Scalable Capital uses internal and external systems to review the execution quality.

3.5. This Execution Policy is reviewed by Scalable Capital at least once a year. A review will also take place if Scalable Capital becomes aware of a material change that could result in an execution with the best possible result no longer being guaranteed.

III. Special Terms and Conditions: Brokerage (for clients whose custody accounts are with Baader Bank AG)

1. General

1.1. The client wishes to use the Brokerage offered by Scalable Capital. In the context of Brokerage, Scalable Capital issues the corresponding orders for the acquisition and/or sale of financial instruments to the Custodian Bank ("**Custodian Bank**") cooperating with Scalable Capital (named in the Execution Policy) at the instigation of the client by way of contract brokerage.

1.2. Scalable Capital offers the Brokerage exclusively to natural persons. The client may use the Brokerage only for personal purposes (e.g. management of the client's own assets). Use for commercial purposes (such as commercial securities trading or the commercial management of third-party assets) or other professional activities is not permitted.

1.3. In the application section on the Platform, the client has the option to open the securities account with clearing account, which is required for the Brokerage, with the Custodian Bank via the Platform. For this purpose, Scalable Capital will transmit to the Custodian Bank the corresponding declarations of intent of the client to open a securities account with clearing account. Scalable Capital is not obliged to ensure the conclusion of the contract with the Custodian Bank. It is at the discretion of the Custodian Bank whether the contract with the client is concluded.

2. Subject matter of the contract and Power of Attorney

2.1. Scalable Capital issues the relevant orders for the acquisition and/or sale of financial instruments ("**Orders for Securities**") to the Custodian Bank at the instigation as well as in the name and for the account of the client. Scalable Capital provides the client with the Client

Area of the Platform to enable the client to instruct Scalable Capital to place the Orders for Securities with the Custodian Bank. Scalable Capital is hereby authorised to issue the Orders for Securities to the Custodian Bank in the name and for the account of the client after prior instruction by the client. Scalable Capital may instruct third parties with the performance.

2.2. The client may instruct Scalable Capital to place the Orders for Securities solely via the Client Area of the Platform. The client is not entitled to expect Scalable Capital to accept instructions from the client to place Orders for Securities with the Custodian Bank in any other form. Where objective reasons exist (for example technical problems, maintenance work, updates), Scalable Capital reserves the right to refer the client to alternative forms of issuing instructions with regard to Orders for Securities (for example by email). However, under no circumstances may the client instruct Scalable Capital to place Orders for Securities by telephone.

2.3. Scalable Capital offers various models of Brokerage, each of which may have a different scope of service, provide for different fee levels and/or include different payment modalities (in each case "**Brokerage Model**"). The client is free to choose one of the Brokerage Models. The change to another Brokerage Model ("**Change of Brokerage Model**") can be initiated by the client at any time in the Client Area. However, the actual implementation of the Change of Brokerage Model may take several bank working days.

2.4. Scalable Capital may, at its reasonable discretion, set certain Minimum Order Amounts for both (individual) Orders for Securities and securities savings plans ("**Minimum Order Amount**"). The Minimum Order Amount will not exceed EUR 500.00. The applicable Minimum Order Amount will be displayed on the Website and/or in the Mobile Apps.

3. Execution-only transaction, product governance, market abuse

3.1. Brokerage is limited to the placing of Orders for Securities (initiated by the client) with the Custodian Bank (execution-only transaction without Appropriateness Assessment for non-complex financial instruments and with Appropriateness Assessment for all other financial instruments).

3.2. In the case of an execution-only transaction of non-complex financial instruments, the statutory and regulatory duties to protect the client are limited. The client is hereby expressly informed that Scalable Capital does not carry out an Appropriateness Assessment when acquiring or selling non-complex financial instruments.

3.3. Orders for Securities initiated by the client to the Custodian Bank with respect to the acquisition of complex financial instruments, on the other hand, require a prior Appropriateness Assessment. Scalable Capital assesses the appropriateness according to whether the client is able to assess the risks arising from the financial instrument on the basis of their knowledge and experience ("**Appropriateness Assessment**"). Scalable Capital reserves the right to exclude the client from placing Orders for Securities in relation to complex financial instruments (e.g. based on the outcome of the Appropriateness Assessment). Irrespective of any Appropriateness Assessment carried out, the client should inform themselves about the respective risks of the envisaged securities transaction by means of the information and risk notices provided (as well as, if applicable, on the basis of further information from the issuers (e.g. KID) or from third parties) before placing the Order for Securities.

3.4. Scalable Capital is generally obliged to assess the compatibility of the financial instruments sold by Scalable Capital in the context of Brokerage with the needs of the clients, taking into account the so-called target market (so-called product governance). For non-complex financial instruments that are sold exclusively by way of an execution-only transaction without Appropriateness Assessment, Scalable Capital determines the specific target market and matches the specific target market only with regard to the target market category "client category". For complex financial instruments that are sold exclusively by way of an execution- only transaction with an Appropriateness Assessment, Scalable Capital determines the specific target market and matches the specific target market only with regard to the target market categories "client category" and "knowledge and experience". The client is hereby informed of this limited matching in each case.

3.5. The integrity of the financial markets, the investors as well as investor confidence in these markets are protected by law against market abuse. Therefore, among other things, market manipulation and insider dealing in intentional cases constitute a criminal offence. Scalable

Capital expressly draws the client's attention to the need to comply with this statutory framework when using the Brokerage. Scalable Capital takes precautions to fulfil its duties of detection and monitoring in this context.

4. Trading Universe

4.1. In the context of Brokerage, only the financial instruments displayed in the Client Area of the Platform (usable via the Website or the Mobile Apps) may be purchased or sold ("**Trading Universe**"). Against this background, the client may in principle only have the financial instruments acquired in the context of Brokerage booked into their securities account at the Custodian Bank.

4.2. Should the client arrange for other securities to be booked into the securities account or should a financial instrument acquired in the context of Brokerage no longer form part of the Trading Universe in the meantime, the client may not be able to instruct the sale of these securities in the Client Area of the Platform. In this case, the client must contact Scalable Capital to agree on how to proceed. The sale of these securities may give rise to additional costs at Scalable Capital and/or the Custodian Bank, which are to be borne by the client in accordance with the applicable List of Prices and Services of Scalable Capital or the applicable List of Prices and Services of the Custodian Bank.

4.3. In order to exercise its rights arising from securities (e.g. participation in a shareholders' meeting), Scalable Capital will post to the client's Mailbox the documents provided electronically to Scalable Capital by the Custodian Bank in this context. Scalable Capital may, in coordination with the Custodian Bank, enable the client in the Client Area to arrange for certain instructions, declarations and/or other measures to be transmitted to the Custodian Bank. It is up to the client whether and to what extent rights from securities are exercised. In this context, Scalable Capital refers to the relevant provisions of the contractual terms agreed between the Custodian Bank and the client.

5. Instruction by clients and placing of Orders for Securities

5.1. To issue instructions for Orders for Securities, the client must select a financial instrument for acquisition or sale in the Client Area of the Platform as well as the corresponding number of units (including fractions, if applicable), taking into account the Minimum Order Amount applicable in each case and the execution venue, if applicable. In principle, the execution venues (i) gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany), and (ii) Xetra®, the trading venue of the Frankfurt

Stock Exchange (Deutsche Börse AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany) are available to the client. If a financial instrument can only be traded on one of the execution venues offered, the client's instruction will always include the proviso that the Custodian Bank must place the Orders for Securities for execution via the available execution venue (see Clause 8 Execution of Orders for Securities and Execution Policy). If a financial instrument can be traded on both execution venues, the client must issue instructions as to which execution venue their Order for Securities is to be executed on. The selected execution venue may differ from the one that the Custodian Bank would choose to achieve the best possible result in accordance with its execution policy if no execution venue is specified. The client can also specify whether the Order for Securities is to be tied to a price limit (so-called limit price) and/or whether the Order for Securities is only to be placed in the market for execution when a price threshold is reached (so-called stop price). The instruction will always include the proviso that the validity of an Order for Securities issued to the Custodian Bank (i) is limited to the relevant trading day (i.e. no non-trading day of the execution venue) of the issuance without limit and stop price and (ii) is limited to 360 days after issuance with limit and/or stop price. In the case of financial instruments linked to an underlying (such as ETPs), Scalable Capital may allow the entry of quantities, limit and stop prices in terms of the underlying. The conversion into quantities and prices of the financial instrument is provided indicatively on an ongoing basis based on current quotes from an execution venue and the inventory data provided by the product manufacturer and is confirmed once the Order for Securities is instructed.

5.2. The client has the possibility and obligation to check the corresponding information after entering it. For this purpose, all details will be displayed to the client again in a separate overview in the Client Area. The client must then press the corresponding electronic button to instruct Scalable Capital to issue the corresponding Order for Securities to the Custodian

Bank. The instruction to issue the corresponding Order for Securities to Scalable Capital is only binding when (i) immediately after pressing the aforementioned button, a corresponding confirmation of receipt and (ii) the corresponding Order for Securities in the transaction list are displayed to the client in the Client Area.

5.3. As a general rule, Scalable Capital does not accept instructions from the client to issue Orders for Securities (i) between 11:30 pm and 12:15 am, (ii) on weekends (Saturday, Sunday) and
(iii) on non-trading days of the execution venue. In addition, the acceptance of instructions to place Orders for Securities without limit and stop prices may be limited outside of the trading hours of the execution venue (gettex currently Monday to Friday from 8:00 am to 10:00 pm, Xetra currently Monday to Friday from 9:00 am to 5:30 pm). In addition, Scalable Capital is entitled, at its reasonable discretion, to set different, extend and/or restrict the times for receiving instructions to place Orders for Securities at any time. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner.

5.4. In order to protect the client, prior to transmission to the Custodian Bank, Scalable Capital will apply a limit price ("**Protection Limit**") to orders for the acquisition of a financial instrument for which the client has not defined a limit price. The Protection Limit is calculated as the lesser of (i) the client's credit balance available for investment divided by the number of units to be purchased and (ii) the last purchase price of the relevant financial instrument or, in the case of stop order, the stop price multiplied by a factor of 1.05. The Protection Limit is then rounded down to 4 decimal places and adjusted in accordance with the tick sizes defined under Delegated Regulation (EU) 2017/588. The Protection Limit is displayed to the client in the Client Area. The associated Orders for Securities expires 360 days after placement. Scalable Capital explicitly points out that orders to sell a financial instrument are not subject to a Protection Limit. Clients should choose for themselves between maximum execution probability and minimum price to be achieved when selling (by choosing between market and limit order and, if applicable, a limit price).

6. Securities savings plans

6.1. For certain financial instruments marked accordingly in the Client Area of the Platform, the client may instruct Scalable Capital to place Orders for Securities with the Custodian Bank at regular recurring times and at fixed savings rates. The instruction may also provide for a regular increase in the savings rate by a specified percentage up to the applicable maximum order volume. To instruct such a securities savings plan ("**Savings Plan**"), the client must select a financial instrument and (taking into account the applicable Minimum Order Amount) the savings rate in euros in the Client Area of the Platform, review the corresponding details

again in the overview displayed in the Client Area and then press the corresponding electronic button to confirm. The Savings Plan will only be deemed to be bindingly instructed when a corresponding confirmation of receipt is displayed to the client in the Client Area immediately after the client presses the aforementioned button. The instruction always includes the proviso that the Custodian Bank must place the Savings Plan for execution via the execution venue gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany) (see Clause 8. Execution of Orders for Securities and Execution Policy).

6.2. Unless the Savings Plan is to be executed on the basis of the freely available credit balance on the clearing account (belonging to the securities account), Scalable Capital will instruct the collection of the Savings Plan instalment in advance by SEPA direct debit from the reference account indicated for the corresponding securities account with clearing account. As a rule, Scalable Capital issues the corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank at the time defined when the securities savings plan is instructed. Compliance with this point in time to the exact day cannot be guaranteed and is not promised either. The times of instruction and execution depend, among other things, on the tradability of the instrument, currently available balances of cash and custody account and the data exchange with the Custodian Bank. The client may increase, reduce (to no less than the respective Minimum Order Amount) or discontinue unit purchases at any time ("**Change to the Savings Plan**"). A Change to the Savings Plan will be taken into account immediately in each case, unless Scalable Capital has already issued the relevant instructions to the Custodian Bank. In this case, the Change to the Savings Plan applies to the subsequent savings rate.

6.3. In the event of a change in the securities identification number (*WKN – Wertpapierkennnummer*)/ISIN of a financial instrument (for example due to mergers,

renaming or other circumstances), Scalable Capital may continue existing Savings Plans under new WKN/ISIN or terminate the Savings Plan. A continuation of the Savings Plan under the new WKN/ISIN cannot be guaranteed and is also not assured. Scalable Capital will inform the client about such a change of the WKN/ISIN and about the continuation or termination in the Client Area.

7. Instruction on the basis of credit balance only

7.1. The client may instruct Scalable Capital to place Orders for Securities with the Custodian Bank solely on the basis of the freely available credit balance on the clearing account (belonging to the client's securities account). The client may ensure the required credit balance on the clearing account by (i) initiating a corresponding SEPA direct debit from the reference account (indicated for the relevant securities account) in the Client Area of the Platform, (ii) transferring the corresponding amount or (iii) selling financial instruments from the portfolio. Scalable Capital may make the availability of payment methods dependent on further requirements (in particular to prevent abuse and fraud) (e.g. credit assessment).

7.2. The credit balance is freely available if it is not already required for pending transactions (for example other Orders for Securities, withdrawals, securities savings plans). Scalable Capital may determine the available credit balance at its reasonable discretion in order to avoid, to the extent possible, overdrawing the clearing account. However, Scalable Capital cannot guarantee that the clearing account will not be overdrawn. This is due, among other things, to the fact that the actual execution price level is uncertain, certain charges (e.g. taxes) to Scalable Capital may not yet be foreseeable and other relevant circumstances cannot be taken into account.

7.3. The client is obliged to settle any overdraft on the clearing account without undue delay. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that, if the clearing account is overdrawn, additional costs may be incurred which are to be borne by the client in accordance with the Terms and Conditions of the Custodian Bank (in particular the applicable List of Prices and Services). The client is further obliged, in the event of any overdrawing of the clearing account, to provide Scalable Capital with up to date details of self-employment (and, if applicable, of the industry) for transmission to the Custodian Bank.

7.4. In order to avoid double debiting of the clearing account, Scalable Capital may, prior to accepting an instruction for payment, in consultation with the Custodian Bank, require the client to expressly authorise SEPA debit entries for the last eight (8) weeks vis-à-vis the bank where the client's reference account is held. In addition, in order to avoid unintended

borrowing, Scalable Capital may, in agreement with the Custodian Bank, deduct unauthorised SEPA debit entries of the last eight (8) weeks when calculating the freely available balance.

7.5. In contrary to the principle of instructions on a credit basis only, Scalable Capital may, in alignment with the Custodian Bank, also accept instructions (purchases) on the basis of brokered but not yet value-dated SEPA direct debit transactions ("**Instant**") and issue corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank. The value date of the SEPA direct debits in the case of Instant is regularly before or at the same time as the normal value date of the Orders for Securities for financial instruments in the Trading Universe. Due to delays in payment transactions, deviating value dates for certain classes of financial instruments and other relevant circumstances, the clearing account may be overdrawn. The above obligations to balance the clearing account, restrictions on the availability of payment methods, as well as regulations to avoid double debits and unintended borrowing shall apply.

8. Execution of Orders for Securities and Execution Policy

8.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital's only obligation with regard to securities transaction is to receive instructions from the client and place the corresponding Orders for Securities with the Custodian Bank. The actual execution transactions are executed by the Custodian Bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking service).

8.2. The terms and conditions agreed between the Custodian Bank and the client apply to the execution of the securities transactions. In this context, Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that the execution transactions are also subject, among other things, to the legal provisions and terms of business (usages) applicable to securities trading at the execution venue. The actual execution prices may differ from the price data displayed in the Client Area. Execution at a certain price cannot be guaranteed.

8.3. Since Scalable Capital, as contract broker, is interested in an efficient and cost-effective execution of the Orders for Securities at attractive conditions in the interest of the client, Scalable Capital works exclusively with the Custodian Bank and offers securities trading exclusively via the mentioned execution venues. For the aforementioned reasons, (i) for Savings Plans, only the execution venue gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany), and (ii) for individual trading orders, depending on the financial instrument, time and/or, if applicable, other material factors, possibly only one of the aforementioned execution venues is available ~~for Savings Plans~~. Further details on the selection of the Custodian Bank and the execution venues, the placing of Orders for Securities with the Custodian Bank and the execution of Orders for Securities can be found in the Execution Policy (Annex 1). The client expressly agrees to this Execution Policy.

9. Price data and quotations

9.1. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that (i) the price data displayed in the Client Area of the Platform merely represent indicative and non-binding quotations (so-called quotes) of an execution venue and (ii) the other value information relevant for the Orders for Securities (such as estimated order volume, valuation of the securities account positions, other calculations based on the aforementioned basis) is based on these indicative and non-binding quotations. In the case of financial instruments linked to an underlying (such as ETPs), Scalable Capital may allow the entry of quantities, limit and stop prices in terms of the underlying. The conversion into quantities and prices of the financial instrument is provided indicatively on an ongoing basis based on current quotes from an execution venue and the inventory data provided by the product manufacturer.

9.2. Scalable Capital is provided with these quotations by an execution venue, which means that Scalable Capital does not assume any liability towards the client for their accuracy, completeness and up-to-dateness. The exclusion of liability does not apply in the event of a wilful or grossly negligent breach of duty by Scalable Capital.

10. Fees and expenses

10.1. The provisions of the General Terms and Conditions and the applicable List of Prices and Services apply.

10.2. The client will issue Scalable Capital a corresponding SEPA direct debit mandate for the satisfaction of the remuneration claim in the application section. In addition, Scalable Capital may also satisfy its remuneration claim from the clearing account (belonging to the relevant securities account) and is entitled to instruct the Custodian Bank to make the corresponding payment.

10.3. In the event of a Change of Brokerage Model by the client, the fees payable in accordance with the relevant List of Prices and Services will apply from the time the newly selected Brokerage Model is displayed in the Client Area.

10.4. The fees paid by the client as advance payments (and not owed for specific Orders for Securities) prior to the Change of Brokerage Model or a termination of the Brokerage will be refunded by Scalable Capital (upon the corresponding request of the client in text form) on a *pro rata* basis for the part of the settlement period (month or year) that has not expired yet and is relevant (at the time of the Change of Brokerage Model or the termination of the Brokerage), with the calculation being based on months consisting of 30 days and the year consisting of 365 days.

11. Inducements

11.1. In connection with the provision of Brokerage (contract brokerage), Scalable Capital may receive (indirectly through the Custodian Bank, if applicable) payments from the operators of the execution venues, from the providers of securities (product providers) and/or from market makers for the acquisition of certain securities (if applicable) at certain execution venues by clients of Scalable Capital (inducements). These include transaction-, volume-, cash inflow- and/or portfolio-based sales commission and/or sales follow-up commission. The specific amount of these inducements depends in the individual case on the execution venue, product provider and/or market maker as well as on the respective underlying agreement. The amount of the inducements may be determined based on all clients and therefore cannot be attributed to an individual transaction or an individual client in every case.

11.2. The receipt of these inducements serves to provide efficient and high-quality infrastructure for the acquisition and sale of a wide range of financial instruments as well as comprehensive information at favourable prices.

11.3. In connection with the provision of Brokerage (contract brokerage), Scalable Capital may also pay to and/or receive from the Custodian Bank fees and charges without which the provision of investment services would not be possible to begin with or which are necessary for this purpose and which, by their nature, are not likely to jeopardise the fulfilment of the corresponding statutory duties. In this context, the Custodian Bank receives from Scalable Capital and/or pays to Scalable Capital in connection with the brokering, execution and/or processing of client orders a transaction-, volume- and/or portfolio-based remuneration, the amount of which depends on the execution venue and financial instrument.

11.4. In addition, Baader Bank may, depending on a customary market interest rate, receive from or pay to Scalable Capital a remuneration in connection with the investment of the credit balances on the clients' clearing accounts.

11.5. The client agrees that Scalable Capital may collect and retain these payments within the framework of the statutory prerequisites. In this respect, the client and Scalable Capital agree, in deviation from the statutory provisions of the law of agency, that the client will not have a claim against Scalable Capital for the return of these minor non-monetary inducements. Without such an agreement, Scalable Capital – assuming the applicability of the law of agency to the services of Scalable Capital under this contract – would have to surrender these minor non-monetary inducements to the client.

11.6. In the Client Area of the Platform, further information on the inducements received and/or granted by Scalable Capital will be displayed to the client when an Order for Securities is initiated. Scalable Capital will provide further details at the client's request.

Annex 1: Execution Policy

1. Scope of application

1.1. Scalable Capital applies this policy to the placing of Orders for Securities (initiated by the client) with the Custodian Bank for the purpose of acquiring or selling exchange-traded financial instruments.

1.2. The actual execution transactions are executed by the Custodian Bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking services). The Custodian Bank may also commission another trading partner as an intermediate commission agent to conclude the corresponding execution transaction.

2. Selection of the Custodian Bank

2.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital cooperates exclusively with the following Custodian Bank: Baader Bank AG, Weihenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germany.

2.2. The Custodian Bank was selected based on the following considerations: The Custodian Bank's competitive pricing allows Scalable Capital to offer cost-efficient contract brokerage. The Custodian Bank's modern technical infrastructure allows for efficient integration with Scalable Capital's technical systems. Finally, as a securities specialist, the Custodian Bank has relevant experience in trading financial instruments.

3. Best possible result, execution venue and Collective Orders

3.1. Scalable Capital takes all reasonable steps to achieve the best possible result for the client: The best possible result for the client can be determined based on the following factors: the price of the financial instrument and all costs associated with the execution of the order (collectively "**Total Fee**"), the likelihood and speed of execution, the safety of settlement, the market model, liquidity, technical infrastructure and any other aspects relevant to the execution of the order. Scalable Capital determines the best possible result primarily based on the Total Fee, as the Brokerage's clients are exclusively retail clients.

3.2. Scalable Capital only accepts client orders with instructions for execution at the following execution venues: gettex (trading model of the Munich Stock Exchange), Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany as well as Xetra® (trading venue of the Frankfurt Stock Exchange), Deutsche Börse AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany. The

specification of an execution venue by the client constitutes an explicit instruction to the Custodian Bank and may prevent the Custodian Bank from choosing the execution venue it would choose to achieve the best possible result in accordance with its execution policy if no execution venue is specified. The execution venues were selected based on the following considerations:

3.2.1. The pricing and trading model of the execution venues enable Scalable Capital and the Custodian Bank to price the acquisition and sale of financial instruments competitively and attractively for the benefit of the client.

3.2.2. The execution venues may provide Scalable Capital with real-time price data for dissemination to the client.

3.2.3. The operators of the execution venues have specified execution rules as well as technical implementation rules which ensure proper quotation and price determination in line with the actual market situation. According to these rules, prices on suitable reference markets must be taken into account and defined price corridors must be observed.

3.2.4. This limitation to the execution venues specified is in line with the requirement to achieve the best possible result for the client. This may also lead to the fact that, depending on the financial instrument, the time of day and/or, if applicable, other material factors, only one of the named execution venues may be available. The connection exclusively to the execution venues specified allows the Custodian Bank and Scalable Capital to reduce their expenses and costs for the benefit of the client. This in turn significantly reduces the amount of the Total Fee. The other cost components (especially fees and charges of the execution venue, costs for clearing and settlement and other fees paid to third parties within the scope of the order execution), on the other hand, only have a minor effect on the amount of the Total Fee.

3.3. The presentation, sequence and, if applicable, preselection of execution venues in the order screen are primarily based on the criterion of the Total Fee.

3.4. Both Scalable Capital and the Custodian Bank can combine the Orders for Securities for different clients ("**Collective Order**"). Collective Orders enable cost-effective trading in financial instruments and are therefore in principle also advantageous for the client. However, Collective Orders can also be disadvantageous for the individual client. They can, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume. In the latter case, the contract broker has laid down principles for proper order allocation.

4. Miscellaneous

4.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital may acquire or sell fractions of financial instruments in the name and for the account of the client. Fractional trading is only possible via the execution venue gettex. The corresponding special conditions of the Custodian Bank apply.

4.2. Scalable Capital regularly reviews execution quality to ensure that the Orders for Securities executed by the Custodian Bank are executed to achieve the best possible result. Scalable Capital uses internal and external systems to review the execution quality.

4.3. This Execution Policy is reviewed by Scalable Capital at least once a year. A review will also take place if Scalable Capital becomes aware of a material change that could result in an execution with the best possible result no longer being guaranteed.

II. List of Prices and Services

LIST OF PRICES AND SERVICES

As at: March 2023

I. Wealth Management (Note: for Brokerage see under II. Brokerage of the List of Prices and Services)

Wealth Management fee (varying depending on client assets under management)	**With custody accounts at**	
	Baader Bank	**ING**
	reduced by the fees charged by the custodian bank for trade executions and **reduced by the Offsetting Amount carried forward from the previous Billing Period.**	
100,000 Euro or less	**0.75 % per year**	**0.325 % per year**
More than 100,000 Euro	**0.69 % per year**	**0.300 % per year**
More than 500,000 Euro	**0.49 % per year**	**0.210 % per year**
Minimum fee	EUR 0.00	-
Offsetting Amount carried forward	If the fee calculation (without considering the Minimum Fee) results in a negative amount, this shall be carried forward as the Offsetting Amount for the next billing period.	-
Basis	Average market value of client assets under management on valuation days.	
Billing Period	Calendar month (pro rata if applicable)	
Billing Quotient	Number of calendar days in the Billing Period divided by the number of calendar days in the calendar year.	
Due date	With the end of the respective Billing Period.	

Notes	Fees for the services provided by Scalable Capital and the custodian bank amount from 0.49 % to 0.75 % per year (incl. pro rata VAT), with a minimum of EUR 75 for accounts held with ING (please refer to ING's terms and conditions for further information). 1. The Wealth Management fee is calculated on a graduated basis depending on the client assets under management in the respective volume bands. The fee for the next higher volume band is only charged for the part of the client assets under management falling within this volume band.

II. Brokerage (Note: for Wealth Management see previous page)

Brokerage fees			FREE Broker (before FREEBROKER)	PRIME Broker (before PRIMEBROKER)	PRIME+ Broker (before PRIMEBROKER flex)
Flat fee	recurring		EUR 0.00	EUR 2.99 per month / EUR 35.88 per year billed annually in advance	EUR 4.99 per month billed monthly in advance
Shares, ETFs, ETCs or other ETPs	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00		
	per individual trading order	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99	EUR 0.00 for investment amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250	
		on Xetra (Deutsche Boerse)	EUR 3.99 *Note: The custodian bank charges a trading venue fee of 0.01%, minimum of EUR 1.50. This covers all third-party costs for trading and settlement.*		
Crypto ETPs	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00 +0.99 % Spread surcharge	EUR 0.00 +0.69 % Spread surcharge	
	per individual trading order	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99 +0.99 % Spread surcharge	EUR 0.00 for investment amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250 +0.69 % Spread surcharge	
		on Xetra (Deutsche Boerse)	EUR 3.99 +0.99 % Spread surcharge	EUR 3.99 +0.69 % Spread surcharge	
			Note: The custodian bank charges a trading venue fee of 0.01%, minimum of EUR 1.50. This covers all third-party costs for trading and settlement.		
Mutual funds (excl. ETFs)	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99 + up to 5 % Fund surcharge	EUR 0.00 + up to 5 % Fund surcharge	
	per			EUR 0.00 for investment amounts	

	individual trading order		EUR 0.99	starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250
Derivatives	per individual trading order	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 3.99	
Bonds	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00 + up to 5 % Spread surcharge	
	per individual trading order		EUR 0.99 + up to 5 % Spread surcharge	EUR 0.00 for amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for amounts below EUR 250 + up to 5 % Spread surcharge

Fee for brokered payments	**FREE Broker** (before FREEBROKER)	**PRIME Broker** (before PRIMEBROKER)	**PRIME+ Broker** (before PRIMEBROKER flex)
Instant	per SEPA direct debit	0.99 % of the deposit amount for up to EUR 5,000, each additional euro free of charge	0.69 % of the deposit amount for up to EUR 5,000, each additional euro free of charge

PRIME-Products	You can find the respective partners, products and (if applicable) further special conditions on the website and/or in the iOS and Android apps.

III. Notes and explanations

1. All fees and charges are inclusive of the applicable statutory value-added tax where applicable.

2. The provisions of the Client Documentation regarding fees and charges apply in addition to this fee schedule. With regards to promotions, discounts or any other fee reductions, separate terms and conditions (such as time limits or restrictions of the group of eligible participants) defined by Scalable Capital may apply.

3. Scalable Capital may not obtain possession or ownership of client assets. All client assets are held with the custodian bank authorised by the client which is affiliated to the compensation scheme for German banks (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH) and if applicable to an additional voluntary deposit guarantee scheme. Please refer to the information provided by the respective custodian bank.

4. Investors who make use of investment services provided by investment services firms such as Scalable Capital are protected by investor compensation. This is the responsibility of the German Compensatory Fund of Securities Trading Companies (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen - EdW). For further information see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation. Details on the scope and prerequisites of a claim for compensation can also be found in the statutory provisions (in particular the German Investor Compensation Act (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG)) and in the information provided by the EdW at http://www.e-d-w.de/.

III. Risks of Investing

Risks of Investing

Table of Contents

I. Introduction 2
II. General risks of investing 3
III. Functionality and risks of different asset classes 5
IV. Functioning and risks of trading securities 19
V. Functioning and risks of investment services 21

NOTE: This risk information is provided to the client prior to the conclusion of the contract. As the contents of this risk disclosure are amended from time to time, in particular to comply with legal or other regulatory requirements, the most recent version of this risk disclosure is always available on the website of Scalable Capital GmbH.

As at: ~~March~~July 2023

I. Introduction

An investment is generally the use of funds in investments, tangible assets or the like for the purpose of making a profit. In the present case, the investment in question is an investment in financial instruments. Risks are part of every investment. Every investor should therefore develop a basic understanding of the characteristics, functioning and risks of an investment. The aim of this document is to provide investors with such an understanding.

1. Objective of the investment

The aim of investment in financial instruments is to preserve or increase assets. The main difference between investing in securities and forms of savings such as savings accounts, cash deposit or fixed-term deposit accounts is the deliberate assumption of risks in order to take advantage of opportunities for returns. In the case of savings products, on the other hand, the amount paid in (nominal) is guaranteed, but the return is limited to the agreed interest rate.

Traditional savings products usually increase in value over time, i.e. through regular payments and interest income. The amount saved is not subject to fluctuations. However, this supposed security may only exist in the short or medium term. The assets can be gradually devalued by inflation. If the applicable interest rate is lower than inflation, the investor has to accept a loss of purchasing power and thus a financial loss. The longer the investment period, the greater the negative impact of inflation on the assets.

Investment in securities is intended to protect against this gradual loss of wealth by generating a return above the level of inflation. However, the investor must be prepared to bear the various risks of the investment.

2. Interplay of return, security and liquidity

In order to select an investment strategy and the corresponding investment instruments, it is

scalable .CAPITAL

important to be aware of the importance of the three basic pillars of investment, namely return, security and liquidity:

- **Return** is the measure of the economic success of an investment, measured in terms of profits or losses. This includes, among other things, positive price developments and distributions such as dividends or interest payments.
- **Security** is geared to the preservation of the invested assets. The security of an investment depends on the risks to which it is exposed.
- **Liquidity** describes the availability of the invested assets, i.e. in what period and at what cost the invested assets can be sold.

The objectives of return, security and liquidity are interrelated. An investment with high liquidity and high security does not usually offer high return. An investment with high return and relatively high security may be characterized by lower liquidity. An investment with high return and high liquidity usually has low security.

Investors must weigh these objectives against each other according to their individual preferences and financial and personal circumstances. Investors should be aware that an investment that promises to achieve all three objectives is usually "too good to be true".

3. Risk diversification

For investment purposes, it is particularly important not only to know and take into account the risks of individual securities or asset classes, but also to understand the interaction of the various individual risks in the portfolio context.

Taking into account the targeted return, the portfolio risk should be optimally reduced by a suitable combination of investment instruments. This principle, i.e. the reduction of the risk of an investment through an appropriate portfolio composition, is referred to as spreading risk or diversification. The principle of diversification follows the principle of not "putting all your eggs in one basket". Investors spreading their investment over just a few assets, may be exposed to unnecessarily high risk. Appropriate diversification can reduce the risk of a portfolio not just to the average of the individual risks of the portfolio components, but usually below that level. The degree of risk reduction depends on how the prices of the portfolio components are correlated.

The correlation expresses the degree of dependence of the price development of the individual portfolio components to each other. In order to reduce the overall risk of the portfolio, investors should allocate their funds to investments that have as low or negative a correlation to each other as possible. This can be done by spreading investments across regions, sectors and asset classes, among other things. In this way, losses on individual investments can be partially offset by gains on other investments.

II. General risks of investing

There are general risks associated with investing that are significant regardless of the particular asset class, the particular way in which securities are traded or the particular investment service provided. Some of these risks are described below.

1. Economic risk

The overall economic development of a national economy typically takes place in cycles, the phases of which can be divided into the sub-sections upswing, peak phase, downswing and trough phase. These economic cycles and the interventions by governments and central banks that are often associated with them can last for several years or decades and have a significant impact on the performance of various asset classes. Unfavourable economic phases can thus affect an investment over the long term.

2. Inflation risk

The inflation risk describes the danger of suffering a financial loss due to the devaluation of money. If inflation - i.e. the positive change in the prices of goods and services - is higher than the nominal return on an investment, this results in a loss of purchasing power equal to the difference. In this case, one speaks of negative real interest rates.

The real rate of return can serve as a benchmark for a possible loss of purchasing power. If the nominal interest rate of an investment is 4 % over a certain period of time and inflation is

2 % over this period, this results in a real interest rate of +2 % per year. In the case of inflation of 5 %, the real return would only be -1 %, which would correspond to a loss of purchasing power of 1 % per year.

3. Country risk

A state can influence the movement of capital and the transferability of its currency. If, for this reason, a debtor domiciled in such a state is unable to meet an obligation (on time) despite its own solvency, this is referred to as a country or transfer risk. An investor may suffer a financial loss as a result.

Reasons for such an influence on capital movements and the transferability of the currency can be, for example, a lack of foreign exchange, political and social events such as changes of government, strikes or foreign policy conflicts.

4. Currency risk

In the case of investments in a currency other than the investor's home currency, the return achieved does not depend exclusively on the nominal return on the investment in the foreign currency. It is also influenced by the development of the exchange rate of the foreign currency to the home currency. A financial loss may arise if the foreign currency in which the investment was made depreciates against the domestic currency. Conversely, the investor may benefit if the home currency depreciates. A currency risk exists not only in the case of cash investments in foreign currencies, but also in the case of investments in shares, bonds and other financial products which are quoted in a foreign currency or make distributions in a foreign currency.

5. Liquidity risk

Investments that can usually be bought and sold at short notice and whose buying and selling prices are close together are called liquid. For these investments, there are usually a sufficient number of buyers and sellers to ensure continuous and smooth trading. In the case of illiquid investments, on the other hand, or even during market phases in which there is insufficient liquidity, there is no guarantee that it will be possible to sell an investment at short notice and without a significant price discount. This can lead to asset losses if, for example, an investment can only be sold at a lower price.

6. Volatility

The value of an investment may fluctuate over time. This applies in particular to the prices of securities. The so-called volatility is a measure of these fluctuations within a certain period of time. The higher the volatility of an investment, the greater the fluctuations in value (both upwards and downwards). A longer-term investment in the capital market counteracts short-term fluctuations insofar as short-term fluctuations in value become less relevant over a longer period of time.

7. Cost risk

Costs are often neglected as a risk factor of investments. However, overt and hidden costs are of crucial importance for investment success. For long-term investment success, it is essential to pay close attention to the costs of an investment.

Credit institutions and other financial- or securities services providers generally pass on transaction costs for the purchase and sale of securities to their clients and may also charge a commission for the execution of orders. In addition, banks, fund providers or other financial service providers or intermediaries usually charge so-called follow-up costs, such as costs for custody account management, management fees, initial charges or pay commissions, which are not readily apparent to the client. These costs should be included in the overall economic analysis: The higher the costs, the lower the effectively achievable return for the investor.

8. Tax risks

Income generated from investments is generally subject to tax and/or duties for the investor. Changes in the tax framework for investment income may lead to a change in the tax and duty burden. In the case of investments abroad, double taxation may also occur. Taxes and duties therefore reduce the effectively achievable return for the investor. In addition, tax policy decisions can have a positive or negative impact on the performance of the capital

markets as a whole. If necessary, the investor should contact their tax authority or their tax advisor in order to clarify tax issues and reduce the associated risks.

9. Risk of credit-financed investments

Investors may be able to obtain additional funds for investment by borrowing additional funds with the aim of increasing the amount invested. This approach results in leverage of the capital invested and may lead to a significant increase in risk. In the event of a falling portfolio value, it may no longer be possible to service additional funding obligations of the loan or interest and redemption claims of the loan, which may result in the investor being forced to (partially) sell the portfolio. Private investors should therefore be especially cautious with respect to loan- financed investments and, in particular, comprehensively evaluate the risks of a loan-financed investment (e.g. additional funding obligations) as well as their own financial circumstances before making an investment decision. As a rule, private investors should only use freely disposable capital for investments that are not required for current living expenses or to cover current liabilities.

10. Risk of incorrect information

Accurate information forms the basis for successful investment decisions. Wrong decisions can be made due to missing, incomplete or incorrect information as well as incorrect or delayed information transmission. For this reason, it may be appropriate under certain circumstances not to rely on a single source of information, but to obtain further information. An example here may be the basic information sheets, key investor information and other sales documents made available by the provider of the financial instrument.

11. Risk from trading interruptions and disruptions

Trading in financial instruments may be interrupted temporarily, for example due to technical malfunctions or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. In the case of volatile investments in particular, investors may not be able to sell the investment as a result. In the meantime, losses may occur.

12. Risk of self-custody

The proprietary custody of securities opens up the risk of loss of the certificates. The replacement of the securities documents embodying the investor's rights can be time-

consuming and costly. Self-custodians also risk missing important deadlines and dates, so that certain rights can only be asserted with delay or not at all.

13. Risk of custody abroad

Securities acquired abroad are usually held in custody by a third party domiciled abroad selected by the custodian bank. This can lead to increased costs, longer delivery times and uncertainties with regard to foreign legal systems. In particular, in the event of insolvency proceedings or other enforcement measures against the foreign custodian, access to the securities may be restricted or even excluded.

III. Functionality and risks of different asset classes

1. Cash and fixed-term deposits

1.1. General

The acceptance of third-party funds as deposits or other unconditionally repayable funds from the public is referred to as deposit business. Legally, this is usually a loan. As a rule, a distinction is made between cash deposits and fixed-term deposits. Deposits in a cash deposit account are subject to a fixed interest rate without a fixed term. The deposit is available daily. A fixed-term deposit account, on the other hand, has a fixed term during which the investor cannot access the deposit (or can only access it at the loss of the agreed interest).

1.2. Specific risks

- Inflation **risk:** Inflation risk is the change in the purchasing power of the final repayment and/or the interest income from an investment. If, during the term of a deposit, inflation changes in such a way that it exceeds the interest rate on the deposit, the investor's

effective purchasing power falls (negative real interest).

Default risk: There is a risk that the deposit-taking credit institution may default (e.g. in the event of insolvency), i.e. it may no longer be able to repay the savings deposits. This risk can be mitigated by so-called deposit guarantee schemes, in which the repayment of the savings deposit is guaranteed in part or in full by the deposit guarantee scheme. In Europe, all EU member states have agreed to create national deposit guarantee schemes in accordance with harmonised European requirements. The EEA countries that are not members of the EU (e.g. Norway) have also set up deposit guarantee schemes. These deposit guarantee schemes cover up to a certain amount (in the EU generally up to EUR 100,000) if a bank is unable to repay its clients' deposits.

- **Interest rate risk:** Cash deposits are subject to the risk of a change in the applicable interest rate by the deposit-taking credit institution.
- **Foreign currency risks:** If cash deposits or fixed-term deposits are concluded in a currency other than the investor's home currency, the development of the exchange rate of the foreign currency to the home currency also influences the success of the investment. In addition, there are country risks in the form of influence on capital movements and the transferability of currencies.

2. Shares

2.1. General

Shares are securities issued by companies to raise equity capital and certify an ownership right in the company. A shareholder is therefore not a creditor as with a bond, but a co-owner of the company. The shareholder participates in the economic success and failure of the company through profit distributions, so-called dividends, and the performance of the share price.

The extent of the participation in the company evidenced by the share is determined, in the case of par value shares, by the fixed nominal amount stated. A no-par share is denominated in a specific number of shares. The participation quota of the individual shareholder and thus the scope of their rights is derived from the ratio of the number of shares held by them to the total number of shares issued.

There are different types of shares that carry different rights. The most important types are ordinary shares, preferred shares, bearer shares and registered shares. While ordinary shares do carry voting rights, preferred shares do not. To compensate for this, preferred shareholders receive preferential treatment, e.g. in the distribution of dividends. A bearer share does not require the shareholder to be entered in a share register. Shareholders can exercise their rights even without registration. Bearer shares are therefore more easily transferable, which typically improves their tradability. In the case of a registered share, the name of the holder is entered into the company's share register. Without registration, the rights arising from ownership of the share cannot be exercised. Registered shares with restricted transferability are shares whose transfer to a new shareholder is also subject to the company's approval. Registered shares with restricted transferability are advantageous for the issuing company in that it retains an overview of the group of shareholders. However, registered shares with restricted transferability do not occur frequently.

Participation in a stock corporation confers various rights on shareholders. Share holder rights are defined by the local stock corporation acts and the articles of association of the company concerned. These are essentially property and management rights.

With regard to property rights, the most important are the entitlement to dividends, subscription rights and entitlement to additional or bonus shares:

- A dividend is the annual distribution of profits by the company to its shareholders. It depends on the economic development of the company, in particular on the net profit. A decision on the amount of the dividend is made by the shareholders at the Annual General Meeting as part of the appropriation of profits.
- A subscription right is the right of a shareholder to participate in a capital increase in order to preserve existing voting rights and to compensate for a possible asset disadvantage. An appropriate period of time must be observed for the exercise of the subscription right (which is independently tradable for this time).

- Additional or bonus shares may be issued as part of a capital increase from company funds. In such a case, the company increases the share capital from its own reserves, without making external contributions. The value of the company does not increase as a result (in contrast to the number of shares).

With regard to administrative rights, the rights to participate in the Annual General Meeting, the right to information and the right to vote are particularly worthy of mention. These administrative rights are prescribed by law and enable shareholders to safeguard their interests. As a rule, the Annual General Meeting is held annually. At this meeting, the shareholders pass resolutions on items on the agenda. Items for resolution are those provided for by law or the articles of association (e.g. the appropriation of the balance sheet profit, amendments to the articles of association or the discharge of the management board and supervisory board). At the Annual General Meeting, shareholders have a right to information on legal and business matters. Only in exceptional cases does the management board have the right to refuse to provide information. The shareholder's right to vote is the most important administrative right. As a rule, each share is allocated one vote. Preferred shares are an exception. Holders of these have no voting rights, but are given preference in the distribution of the unappropriated profit. Voting rights can either be exercised personally by attending the Annual General Meeting or transferred to a third party by proxy.

REITs are a special type of real estate investment. These are regularly listed stock corporations whose business consists of the acquisition, construction, rental, leasing and sale of real estate. In addition to the risks inherent in an investment in shares, there are also special risks associated with real estate as an asset class. While REITs in Germany have the legal form of a stock corporation, foreign REITs can take other forms. In the case of REITs, the assets must consist mainly of real estate and, in addition, the majority of the distributable profit must be distributed to the shareholders. If certain conditions are met, REITs are tax-efficient, as income is not taxed at the level of the company but only at the level of the shareholders. If REITs are listed on the stock exchange, as is the case in Germany, the value is determined by the available supply and the demand.

2.2. Specific risks

- **Price risk:** Shares can be traded on the stock exchange as well as over the counter. The price of a share is determined by supply and demand. There is no formula for calculating the "correct" or "fair" price of a share. Models for calculating share prices are always subject to subjective assumptions. The price formation depends to a large extent on the different interpretations of the accessible information of the market participants. Numerous empirical studies show that stock prices cannot be predicted systematically. Share prices are influenced by many factors. The associated risk of a negative share price development can be roughly divided into company-specific risk and general market risk. The company- specific risk depends on the economic development of the company. If the company's economic development is worse than expected, this can lead to negative share price developments. In the worst case, namely in the event of insolvency and subsequent bankruptcy of the company, the investor may suffer a total loss of their invested capital. However, it is also possible for the price of a share to move as a result of changes in the market as a whole, without this price change being based on company-specific circumstances. Price changes that are more likely to occur due to general trends in the stock market and are independent of the economic situation of the individual company are referred to as general market risk.
- **Insolvency risk:** As shareholders are only serviced in the event of insolvency after all other creditor claims have been serviced, equities are considered to be a relatively high-risk asset class.
- **Dividend risk:** Shareholders' participation in the company's profits through monetary distributions are called dividends. Just like a company's future profits, future dividends cannot be predicted. If a company earns a lower-than-planned profit or no profit at all and has not set aside any reserves, the dividend may be reduced or suspended altogether. However, an equity investor is not entitled to a distribution even if a profit is made. If the company deems provisions necessary, e.g. due to expected future costs (lawsuits, restructuring, etc.), it may suspend the dividend despite a profit.
- **Interest rate risk:** As interest rates rise, share prices may decline because, for example,

the company's borrowing costs may increase or future profits may be discounted at a higher interest rate and thus be valued lower at the present time.

- **Liquidity risk:** Usually, buying and selling prices are quoted on an ongoing basis for shares traded on the stock exchange, especially for companies with a high enterprise value that are part of a major share index, such as the MSCI World Index. If, for various reasons, no tradable prices are available on the market, the shareholder temporarily has no possibility to sell their position, which can have a negative impact on their investment. An example of illiquid shares are the so-called penny stocks. These are characterised by a very low stock market price (usually below the equivalent of one US dollar) and are often not traded on a market regulated and supervised by state-approved bodies. There is a risk that the security can only be resold under difficult conditions and at a considerable price disadvantage (due to a very wide spread between supply and demand prices). In addition, penny stocks are also subject to an increased risk of price manipulation by market participants.

- **Psychology of market participants:** In addition to objective factors (economic data, data on the company, etc.), psychological factors also play a role when a security is traded on an organised market, e.g. a stock exchange. Expectations of market participants, who may hold irrational opinions under certain circumstances, can contribute to rising or falling prices or decisively reinforce them. In this respect, share prices also reflect investors' assumptions, moods, hopes and fears. The stock market is also a market of expectations, whereby behavioural patterns do not always have to be comprehensible.

- **Risk of loss and modification of shareholder rights:** The shareholder rights already described (in particular the property and management rights) can be changed or replaced by measures under company law. Examples include mergers, demergers and changes of legal form. In addition, major shareholders (i.e. shareholders with a corresponding majority) can also force minority shareholders to leave the company by means of a so- called "squeeze-out". Although they receive a legally prescribed compensation, they lose all shareholder rights in return and are forced to give up their investment.

- **Risk of delisting:** The listing of a share on a stock exchange increases its tradability considerably. Stock corporations can have the listing of their shares revoked by the stock exchange (taking into account legal regulations as well as the stock exchange legal provisions). The shareholders' rights (in particular the asset and management rights) are not affected by this in principle, but the liquidity of the investment suffers significantly from such a so-called "delisting".

3. Bonds

3.1. General

Bonds refer to a wide range of interest-bearing securities (also known as fixed-income securities). In addition to "classic" bonds, these also include index-linked bonds, covered bonds and structured bonds. The basic mode of operation is common to all bond types. In contrast to shares, bonds are issued by companies as well as by public institutions and governments (so-called issuers). They do not grant the holder any share rights. By issuing bonds, an issuer raises debt capital. The purchaser of the bond becomes the creditor of a monetary claim against the issuer (debtor). Bonds are usually tradable securities with a nominal amount (amount of debt), an interest rate (coupon) and a fixed term.

As with a loan, the issuer undertakes to pay the investor a corresponding interest rate. Interest payments can be made either at regular intervals during the term or cumulatively at the end of the term. At the end of the term, the investor also receives the nominal amount. The amount of the interest rate to be paid depends on various factors. The most important parameters for the level of the interest rate are usually the creditworthiness of the issuer, the term of the bond, the underlying currency and the general market interest rate level.

Depending on the method of interest payment, bonds can be divided into different groups. If the interest rate is fixed from the issuance over the entire term, we speak of "fixed rate bonds", for example. Bonds for which the interest rate is linked to a variable reference interest rate and whose interest rate can change during the term of the bond are called "floating rate bonds". A possible company-specific premium or discount on the respective

reference interest rate is usually based on the issuer's credit risk. A higher interest rate generally means a higher credit risk. Just like shares, bonds can be traded on stock exchanges or over the counter.

The returns that investors can achieve by investing in bonds result from the interest on the nominal amount of the bond and from any difference between the buying and selling price. Empirical studies show that the average return on bonds over a longer time horizon has historically been higher than that on fixed-term deposits, but lower than that on stocks (source: Siegel, J. (1992). The Equity Premium: Stock and Bond Returns Since 1802. Financial Analysts Journal, 48(1), 28-38+46).

3.2. Specific risks

- **Issuer/creditworthiness risk:** An obvious risk when investing in bonds is the issuer's default risk. If the issuer cannot meet their obligation to the investor, the investor faces a total loss. In contrast to equity investors, however, bond investors are in a better position in the event of insolvency, as they provide the issuer with debt capital and their claim can be serviced (in part, if necessary) from any insolvency assets that may arise. The creditworthiness of many issuers is assessed at regular intervals by rating agencies and divided into risk classes (so-called ratings). However, ratings are not to be understood as a recommendation for an investment decision. Rather, they can be included as information when the investor is considering an investment decision. An issuer with a low credit rating usually has to pay a higher interest rate to the buyers of the bonds as compensation for the credit risk than an issuer with an excellent credit rating. In the case of secured bonds ("covered bonds"), the credit rating depends primarily on the extent and quality of the collateralisation (cover pool) and not exclusively on the creditworthiness of the issuer. In addition, the risk of a loss also depends on the so-called rank of the bond. Subordinated bonds are subject to greater risk in this respect, as their creditors are only serviced on a subordinated basis in the event of insolvency.
- **Inflation risk:** Inflation risk is the change in the purchasing power of the final repayment and/or the interest income from an investment. If, during the life of a bond, inflation changes in such a way that it exceeds the interest rate on the bond, the investor's effective purchasing power falls (negative real interest).
- **Price risk:** The price of a bond is influenced by various factors. The price of a bond is also subject to the interplay of demand and supply. In particular, the level of key interest rates set by the central bank has a significant influence on the value of a bond. When interest rates rise, for example, the yield on a fixed-rate bond becomes relatively less attractive and the price of the bond falls. Thus, a rise in market interest rates is usually accompanied by falling bond prices. The magnitude of the response to changes in the market interest rate is not always the same. Rather, a bond's "sensitivity to interest rate changes" depends on its remaining maturity and the size of its coupon. Thus, even if an issuer pays all interest and the principal amount at maturity, a bond investor may incur a loss if, for example, it sells before maturity at a price lower than the issue or purchase price of the bond. In addition, the aforementioned credit and inflation risks may also have an adverse effect on the price of the bond.

4. Commodities

4.1. General

Investments in commodity products are counted among the alternative asset classes. Unlike shares and bonds, commodities, if traded for the purpose of investment, are usually not physically delivered but traded via derivatives (mostly futures, forwards or swaps). Derivatives are contracts in which the parties to the contract agree to buy or sell a particular commodity (underlying asset) at a specified price in the future. Depending on whether the market price of the commodity is above or below the agreed price, the value of the derivative is positive or negative. In most cases, there is no actual delivery of the commodity, but a settlement payment for the difference between the market price and the agreed price. This approach facilitates trading as challenges such as storage, transportation and insurance of the commodities can be ignored. However, this synthetic way of investing in commodities comes with some peculiarities that need to be taken into account. Commodities only provide an investor with the prospect of income through price gains and do not offer any distributions.

If the investor wishes to invest in commodities, in addition to a direct investment in the

commodity, which is generally not suitable for private investors, they can, for example, also buy shares in a commodity fund or a security that tracks the performance of commodities.

Open-ended commodity funds share the characteristics, operation and risks of the open-ended investment funds described elsewhere. In addition to these risks, there are also risks specific to the investment of commodities. Open-ended commodity funds invest primarily in commodity equities (i.e. companies associated with the mining, processing and sale of commodities) or derivatives of the relevant commodity. Open-ended commodity funds usually have an active fund management that is responsible for the purchases and sales within the fund. Ongoing fees are charged for this, which can be comparatively high. Passive investment instruments, such as ETFs, are usually cheaper as they only track a commodity index (consisting of several different commodities).

If the investor wishes to invest in only one commodity, they must buy a corresponding security that tracks the performance of that commodity (exchange-traded commodities, ETCs). Like ETFs, ETCs are traded on the stock exchange. However, there is an important difference to note: The capital invested in an ETC is not a special asset that is protected in the event of the issuer's insolvency. An ETC is in fact a debt security of the ETC issuer. Compared to an ETF, investors in an ETC are therefore exposed to counterparty risk. To minimise this risk, issuers use different methods of collateralisation. The criteria relevant for the selection of an ETF are correspondingly applicable to ETCs (cf. Section 7.5).

4.2. Specific risks

- **Price risk:** In general, investments in commodities products are exposed to the same price risks as direct investments in commodities. Special events such as, for example, natural disasters, political conflicts, government regulation or weather fluctuations can affect the availability of commodities and thereby lead to a drastic change in the price of the underlying and, under certain circumstances, also of the derivative. This can also lead to a restriction of liquidity and result in falling prices. As a production factor for industry, the demand for certain commodities such as metals and energy sources significantly depends on the general economic development.

- **Roll loss risk:** The derivative mapping of a commodity (for example via futures) within the framework of an ETF or ETC requires (depending on the methodology) the so-called rolling of futures contracts into the next time period. This is necessary because futures contracts only have a limited term and must therefore be switched to the next due contract before expiry (the contract is "rolled"). In this case, a peculiarity may arise in connection with the so-called contango. "Contango" means that futures contracts with shorter maturities trade at a discount to futures contracts with longer maturities. This can occur, for example, when there is an oversupply and a lack of demand for the commodity. Rolling the futures contract into the next time period now results in the shorter maturity futures contract having to be sold at a lower price and the longer maturity futures contract having to be bought at a higher price. Each roll can lead to a loss in this context, regardless of the general price development of the commodity on the so-called spot market.

- **Counterparty risk:** Trading in derivatives involves a risk with regard to the structure of the derivative contract. If the counterparty is unable or unwilling to meet its obligation under the derivative contract, the derivative contract may not be performed in whole or in part.

5. Foreign exchange

5.1. General

Investments in foreign currencies offer investors an opportunity to diversify their portfolios. Furthermore, investments in the aforementioned asset classes, among others, are often associated with the assumption of foreign currency risks. If, for example, a German investor invests directly or indirectly (e.g. via a fund or ETF) in American equities, their investment is subject not only to equity risks but also to the exchange rate risk between the Euro and the US dollar, which can have a positive or negative impact on the value of their investment.

5.2. Specific risks

- **Exchange rate risk:** Exchange rates of different currencies may change over time and there may be significant price fluctuations. For example, if a German investor invests in

US dollars or in a share quoted in US dollars, a depreciation of the US dollar against the Euro (i.e. appreciation of the Euro) will have an adverse effect on their investment. Under certain circumstances, even a positive share price performance may be overcompensated by the weakening of the US dollar. Country-specific risks can also have an impact on the exchange rate of a currency. For example, the currencies of oil-exporting countries can depreciate sharply in the event of strong oil price distortions.

- **Interest rate risk:** If interest rates change in the home market or in the market of the foreign currency, this can have a significant impact on the exchange rate, as changes in interest rate levels can sometimes trigger large cross-country capital movements.
- **Regulatory risks:** Central banks play a critical role in the pricing of exchange rates. In addition to money supply and interest rates, some central banks also control exchange rates. They intervene in the markets as soon as certain thresholds are reached by selling or buying their own currency, or they peg the exchange rate in whole or in part to a foreign currency. If these strategies are changed or cancelled, this can lead to considerable distortions on the corresponding currency markets. This was seen, for example, when the Swiss National Bank abandoned the setting of the minimum exchange rate of the Swiss franc (CHF) against the Euro (EUR) of 1.20 EUR/CHF in January 2015 and the exchange rate fell from 1.20 EUR/CHF to 0.97 EUR/CHF on the same day.

6. Real Estate

6.1. General

This asset class includes residential real estate (e.g. apartments and houses), commercial real estate (e.g. office buildings or retail space) and companies that invest in or manage real estate. The investment can be made either directly through the purchase of the properties or indirectly through the purchase of shares in real estate funds, real estate investment trusts (REITs) and other real estate companies.

Open-ended real estate funds share the characteristics, mode of operation and risks of the open-ended investment funds described elsewhere. The main characteristic is that the fund's

assets are predominantly invested in real estate (e.g. commercially used land, buildings, own construction projects). Special legal provisions apply to the redemption of unit certificates. Investors must hold open-ended real estate funds for at least 24 months and give 12 months' notice of redemption. Furthermore, the investment conditions of open-ended real estate funds may stipulate that the fund units can only be returned to the capital management company on certain dates (at least once a year). The Terms of Investment may also stipulate that the redemption of units may be suspended for a period of up to three years. In addition to the risks inherent in an investment in real estate, there are therefore special risks associated with restricted redemption or liquidity.

6.2. Specific risks

- **Earnings risk:** The acquisition of real estate requires a high investment at the outset, which is only amortised over time through cash flows from letting and leasing. However, the earnings potential can be relatively easily disrupted by restrictions on usability in terms of time and the physical object, so that the amortisation of the initial investment takes a longer period of time.
- **Valuation risk:** A large number of criteria play a role in the valuation of a property (location, size, environment, area used, interest rate level, etc.). In addition, the real estate market consists of geographically separate submarkets. For these reasons, property valuation is subject to numerous uncertainties that are difficult to forecast in detail.
- **Liquidity risk:** Real estate is a relatively illiquid asset class because the process of valuation, sale and transfer of ownership can take a long time due to the highly individual nature of real estate and the existence of submarkets. It is therefore usually not possible to realise the value of a property quickly. The indirect acquisition of real estate through shares in real estate companies reduces this risk.
- **Transaction costs:** The process of valuation, sale and transfer of direct real estate investments incurs relatively high costs compared to other financial investments.

- **Price risk:** When investing indirectly in real estate through the purchase of units in real estate funds or REITs, the investor is exposed to a price risk. The price may change in the course of general market fluctuations without the situation of the fund having changed.

7. Open-ended investment funds

7.1. General

Investment funds are vehicles for collective investment. In the EU they are subject to the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive and the applicable national laws. Foreign investment funds may be organised in the same or similar way to UCITS funds. However, there may also be significant legal or other differences. If foreign investment funds are distributed in the EU, certain legal requirements must be met, compliance with which is checked by the national regulators.

Open-ended investment funds (unlike closed-ended investment funds) are open to an unlimited number of investors. In an open-ended investment fund, a capital management company usually pools the money of many investors in a special fund. However, special forms of investment funds are also possible (such as investment stock corporations or investment limited partnerships). The capital management company invests these funds in various assets (securities, money market instruments, bank deposits, derivative instruments, real estate) in accordance with a defined investment strategy and the principle of risk diversification and manages them professionally. As separate assets, the fund assets must be kept strictly separate from the asset manager's balance sheet for reasons of investor protection. For this reason, the assets belonging to the investment fund are held in custody by the so-called custodian.

Investors may acquire a co-entitlement to the fund assets at any time by purchasing investment unit certificates via a credit institution or the capital management company. The value of an individual investment unit certificate is calculated by dividing the value of the fund assets by the number of investment unit certificates issued. The value of the fund's assets is usually determined using a predefined valuation procedure. For exchange-traded investment funds, continuous exchange trading is also available for pricing and acquisition.

The investment units can be liquidated in two ways. Firstly, it is generally possible to return the investment unit certificates to the Investment Management Company at the official redemption price. Secondly, the investment unit certificates may be traded on a stock exchange. Third-party costs (e.g. issue premium, redemption discount, commission) may be incurred in the case of both the purchase and the liquidation of investment unit certificates.

The key investor information, the sales prospectus and the investment conditions provide information on the investment strategy, the ongoing costs (management fee, operating costs, costs of the custodian, etc.) and other key information relating to the open-ended investment fund. In addition, the semi-annual and annual reports to be published are an important source of information.

The different types of open-ended investment funds can be differentiated in particular according to the following criteria:

- **Type of management:** A distinction is made between active and passive management. The aim of active management is to ensure positive performance by continually adjusting the portfolio. In contrast, the performance of passive management is closely linked to the performance of a tracked index.
- **Composition:** Fund assets may be composed of various asset classes (e.g. equities, interest-bearing securities, commodities).
- **Geographical focus**: Open-ended investment funds can either focus on specific countries or regions or invest globally
- **Time horizon:** Open-ended investment funds may have a fixed or an unlimited duration.
- **Use of income:** Open-ended investment funds can distribute income regularly or use it to increase the fund's assets (reinvest).
- **Currency:** The prices of the investment unit certificates of open-ended investment funds may be offered in Euro or a foreign currency.

- **Hedging:** The capital management company or a third party can guarantee a certain performance, certain distributions or a certain preservation of value.

7.2. Specific risks

- **Fund management**: The specific investment decisions are made by the management of the capital management company. Investors cannot influence the composition of the fund assets.
- **Costs:** The professional management of the fund incurs additional costs that would not be incurred if the securities tied up in the fund assets were purchased by the investor themself. In addition, there are often one-off issue surcharges which, together with the ongoing management costs, make up the total costs of this form of investment and, depending on the holding period, can have an unfavourable impact on the return on the investment. Investors should therefore always take the total costs into account when purchasing an investment fund (in particular management costs, transaction costs, issue surcharges and redemption fees).
- **General market risk:** A broad diversification of the fund's assets according to various aspects cannot prevent a downward overall trend on one or more stock exchanges from being reflected in significant declines in unit prices.
- **Misinterpretation of performance statistics:** To the extent that so-called performance statistics are used to assess the Fund's investment performance to date, there is a special risk of misinterpretation. In particular, it should be noted that past performance cannot guarantee future performance.
- **Risk concentration:** Risk concentration increases as a fund becomes more specialised, for example in a particular region, sector or currency. However, this increased risk can also bring increased opportunities for returns.
- **Risk of suspension and liquidation:** Under certain circumstances, the capital management company may temporarily restrict, suspend or permanently discontinue the issue of fund units.
- **Risk of transfer or termination of the investment fund:** Under certain conditions, both the transfer of the investment fund to another investment fund and the termination of management by the capital management company are possible. In the event of a transfer, continued management may take place on less favourable terms. In the case of termination, there is a risk of (future) lost profits.
- **Risk arising from the use of derivatives:** Investment funds may invest in derivatives (in particular options, financial futures and swaps). These may not only be used to hedge the investment fund, but may also form part of the investment strategy. The leverage effect of derivative transactions also results in greater participation in the price movements of the underlying asset. This may result in an indeterminable risk of loss when the transaction is entered into.
- **Use of securities lending transactions:** An investment fund may enter into securities lending transactions in order to optimise returns. If a borrower cannot meet its obligation to return the securities and the collateral provided has lost value, the investment fund is at risk of losses.

7.3. Exchange Traded Funds in particular

Exchange Traded Funds ("ETFs") are exchange-traded open-ended investment funds that track the performance of an index - such as the global stock index MSCI World. They are also referred to as passive index funds. In contrast to active investment strategies, which aim to outperform a benchmark by selecting individual securities ("stock picking") and determining favourable times for entry and exit ("market timing"), a passive investment strategy does not aim to outperform a benchmark, but to replicate it at the lowest possible cost.

Like other open-ended investment funds, ETFs give investors access to a broad portfolio of stocks, bonds or other asset classes such as commodities or real estate. Unlike other open-ended mutual funds, ETFs are usually not bought or sold directly from a capital management company; instead, trading takes place on an exchange or other trading venue. Thus, an ETF

can be traded on securities exchanges just like a stock. To improve liquidity, market makers are usually appointed for ETFs to ensure sufficient liquidity by regularly providing bid and ask prices. However, there is no obligation to provide liquidity.

ETFs can replicate their underlying indices in two different ways. In the case of physical replication, the index is replicated by purchasing all index components (e.g. all the shares of the MSCI World Index) or, if applicable, a relevant subset. In the case of synthetic replication, the ETF provider concludes an agreement in the form of a swap with a bank (or several banks) in which the exact performance of the desired index is guaranteed and collateralised. Thus, a synthetic ETF generally does not hold the underlying securities.

7.4. Special risks with ETFs

ETFs are a special type of open-ended investment fund. They are therefore subject to the same risks as other types of open-ended investment funds (see above). In addition, there are ETF-specific risks:

- **Price risk:** Since ETFs passively track an underlying index and are not actively managed, they generally bear the basis risks of the underlying indices. ETFs therefore fluctuate directly in proportion to their underlying. The risk-return profile of ETFs and their underlying indices are therefore very similar. If the DAX falls by 10%, for example, the price of an ETF tracking the DAX will also fall by around 10%.
- **Exchange rate risk:** ETFs contain exchange rate risks if their underlying index is not quoted in the ETF's currency. If the index currency weakens against the ETF's currency, the ETF's performance will be negatively affected.
- **Liquidity risk:** Particularly in illiquid market phases, there is a risk that the ETF price may deviate from the intrinsic value of the fund. This can arise, for example, due to a lack of liquidity in the asset class represented by the ETF (so-called underlying) and associated inefficiencies in the so-called creation/redemption process (i.e. the issue and redemption of ETF units).
- **Replication risk:** ETFs are also subject to replication risk, i.e. there may be differences between the value of the index and the ETF ("tracking error"). This tracking error may go beyond the difference in performance caused by the ETF fees. Such a deviation may be caused, for example, by cash holdings, rebalancing, corporate actions, dividend payments or the tax treatment of dividends.
- **Counterparty risk:** In addition, synthetically replicating ETFs are subject to counterparty risk. Should a swap counterparty fail to meet its payment obligations, the investor may incur losses.
- **Off-exchange trading:** If ETFs and their underlying components are traded on different exchanges with different trading hours, there is a risk that trades in these ETFs will be executed outside the trading hours of the respective components. This may result in a discrepancy in performance relative to the underlying index.

7.5. Criteria for selection

When selecting ETFs, the following criteria in particular should be taken into account:

- **Low costs:** Avoiding costs is one of the most important criteria for long-term investment success. When selecting ETFs, particular attention should be paid to the total costs of index tracking ("total expense ratio", TER) as well as the even broader total costs of an investment ("total cost of ownership", TCO), which additionally take into account external trading costs such as bid-ask spreads, taxes and brokerage commissions.
- **High liquidity:** ETFs with low trading liquidity usually have wider bid-ask spreads, which increases trading costs. Preference should be given in the selection process to ETFs with large investment volumes and multiple market makers to ensure the best possible tradability and to keep trading costs low.
- **Low tracking error:** The tracking error indicates the accuracy of the index tracking. It is advisable to look for a small deviation of the ETF's performance from the underlying index in order to achieve the most accurate reflection of the intended investment market.
- **Appropriate diversification:** ETFs usually track broad indices with a large number of

individual stocks. Depending on the ETF, these may be spread across countries, currencies and sectors. This broad diversification of risk provides access to the fundamental return drivers of the asset class in question without accepting high individual risks. However, very broad-based indices may also contain a number of small companies with low liquidity and therefore higher trading costs. When selecting, attention should be paid to a balanced and favourable ratio of risk diversification and implicit trading costs of the ETFs.

- **Robust replication method:** ETFs are offered in two basic designs: with physical and synthetic replication of the underlying index. Synthetic replicating ETFs have a higher risk profile compared to physical replicating ones, as synthetic ETFs are dependent on their swap counterparties and thus face some risk of default. As a result, physical replicating ETFs are often preferred due to their somewhat more robust and reliable investment form. However, for investing in certain markets, such as commodity markets or individual emerging markets, physical replication may not be possible or economical. In these cases, synthetic ETFs offer a viable alternative way to access these markets.

In addition, so-called "ESG criteria" can also be taken into account when selecting ETFs. These are factors that characterise particular environmental, social and governance (ESG) risks. ESG criteria are used to assess the extent to which companies align their organisation and business activities with these factors. Certain indices and corresponding ETFs only track companies that operate in accordance with ESG criteria. Thus, the consideration of these criteria when selecting ETFs can also be suitable in order to mitigate certain risks and, where applicable, to lend weight to idealistic objectives in the investment of capital. However, the criteria explained above should always be taken into account when selecting an ESG-compliant ETF.

8. Cryptocurrencies

8.1. General

Cryptocurrencies, also known as virtual currencies, are defined as a digital representation of value that is not created or guaranteed by a central bank or government agency and does not need to be linked to legal tender. Similar to central bank currencies, cryptocurrencies are used as a medium of exchange and can be transferred, held or traded electronically. Examples of well-known cryptocurrencies are Bitcoin (BTC), Ether (ETH), Ripple (XRP) and Litecoin (LTC).

As exchangeable (fungible) units of value, so-called tokens, cryptocurrencies or other assets are digitally generated in a publicly visible database ("distributed ledger") distributed over a large number of network participants. The creation of new tokens is usually done through a computationally intensive, cryptographically sophisticated process ("proof of work") known as "mining". New information, such as transaction data, is communicated by so-called "nodes" within the peer-to-peer network, validated, and added to the database in blocks by "miners" in a nearly irreversible manner. Because this process resembles a chain, this decentralized database is also known as a "blockchain." The blockchain records the entire history of the database. A copy of the transaction history is stored with all network participants. Consensus between network participants about the state of the blockchain is established through adherence to rules defined in the decentralized network's protocol.

8.2. Exposure via Exchange-Traded Products (ETP)

In addition to direct investment in cryptocurrencies via the corresponding crypto platforms or exchanges, it is also possible to invest via exchange-traded products (ETPs), which track the value of an underlying, e.g. cryptocurrencies. The buyer of an ETP is (usually) entitled to payment of a certain amount of money or to delivery of the underlying against the issuer of the ETP. The terms and conditions of such a claim are usually explained in the issuer's product documentation. If the issuer becomes insolvent and/or any possible collateralisation of the product is not of value or the delivery of the underlying is partially or completely impossible, the investor may thus suffer a substantial or even total loss.

8.3. Specific risks

- **Price risk**: Cryptocurrencies are regularly subject to particularly high price fluctuations. Investors can therefore suffer significant losses within a very short period of time. The prices of cryptocurrencies are determined solely by supply and demand and are

historically significantly more volatile than traditional currencies and many other asset classes. Cryptocurrencies have no objectively quantifiable intrinsic value. Valuation models, e.g. of network effects and utility values of different cryptocurrencies, are subject to subjective assumptions. The price formation depends to a large extent on the different interpretations of the accessible information of the market participants. The value of cryptocurrencies can fluctuate significantly within a short period of time. A potential, permanent and complete loss of value of a cryptocurrency occurs when the acceptance and thus the market for a respective cryptocurrency dwindles. Cryptocurrencies are not a legally recognized means of payment. The use and acceptance of cryptocurrencies,
e.g. for the purchase of goods and services or for the storage of value, is therefore not guaranteed.

- **Liquidity risk**: Prompt tradability may not always be guaranteed. Investors may not be able to sell their positions immediately or only by realising a significant price loss. Furthermore, trading in individual cryptocurrencies may be suspended temporarily or completely without notice. When mapping via ETP, there is an additional risk due to shorter trading hours of the ETP compared to the trading hours of the respective cryptocurrencies. As a result, the investor may not be able to react immediately to market movements in the underlying.
- **Custody risk**: Cryptocurrencies are held on publicly visible blockchain addresses within a self-managed or, in the case of mapping via ETP, externally managed "wallet" by securing the associated private cryptographic keys ("private keys"). Loss or mishandling of these keys may result in the complete loss of access to the Tokens. Lost, unsecured keys cannot be recovered. Furthermore, unauthorized persons can gain access, e.g. through improper protection against spyware, and irrevocably transfer the tokens.
- **Issuer risk**: When mapping via ETP, the investor acquires shares in financial instruments that track the value of certain cryptocurrencies. These products are bearer bonds of the issuer. If the issuer becomes insolvent and/or any collateralisation of the product is not of value or the delivery of the underlying is partially or completely impossible, the investor may thus suffer a substantial or even total loss.
- **Legal and political risks**: The ownership and trading of cryptocurrencies may be restricted or banned outright by state authorities and governments. This may lead to a significant decrease in the general market acceptance of individual or all cryptocurrencies, even if regulation only affects individual countries outside Germany or Europe.
- **Cryptography and technology risk**: Cryptocurrencies are mostly based on open source software and on cryptographic algorithms. Even if the software is constantly being further developed by a diverse community, there is a risk of serious, systematic programming errors. Also, the technology of another, new cryptocurrency may be superior to the previous one. This may lead to a rapid decline in the usability, acceptance and thus the value of the cryptocurrency in question.
- **Transaction risk**: Transactions on the blockchain are irreversible. An incorrect specification of the public wallet address ("public key") during the transfer leads to the permanent loss of the transferred tokens.
- **Risk due to trading interruptions and disruptions:** The trading of cryptocurrencies may be interrupted, for example due to technical malfunctions or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. As a result, the investor may not be able to sell cryptocurrencies. In the meantime, losses, up to and including a total loss, may occur.
- **Network risk (51% attack)**: If more than half of the computing power of a proof-of-work blockchain is controlled by one or a group of miners, the integrity and immutability of the blockchain is no longer guaranteed. As a direct result, new blocks with valid transactions may be withheld or double spending may occur. An immediate drop in the price of the cryptocurrency is to be expected if the decentralization of the network is no longer given.
- **Hard fork risk**: Further developments of the software of cryptocurrencies due to a protocol change of the blockchain are usually carried out seamlessly on a continuous basis by a "soft fork". An update of the individually used wallet or node software is not

necessary for network participants to continue using the cryptocurrency. In a "hard fork", on the other hand, a protocol change is no longer compatible with the previous protocol. If all network participants fail to reach consensus on the new protocol, a second, alternative blockchain forks. The market decides which of the two parallel and competing blockchains is the "legitimate" cryptocurrency. The best-known "hard fork" was the Bitcoin Cash (BCH) cryptocurrency blockchain and community splitting off from Bitcoin (BTC) in 2017.

- **Market manipulation risk**: Cryptocurrencies are partly traded on unregulated markets and without state supervision. Market and price manipulation by individual market participants cannot be ruled out.

9. Certificates, leveraged products, warrants and other complex financial instruments ("derivatives")

9.1. General

Certificates, leveraged products, warrants and other complex financial instruments ("derivatives") legally are debt securities. They can securitise the investor's claim against the issuer for the repayment of a cash amount or for the delivery of financial instruments or other assets and, if applicable, also for payments during the term. The performance of a derivative depends on the performance of one or more underlyings. Underlyings can be, for example, individual shares, baskets of shares, currencies, commodities or indices.

Derivatives may have fixed terms, e.g. over several years, or may be issued without a fixed term, also known as "open ended". Depending on the structure, both the issuer may have a termination right that leads to early redemption and the investor may have a so-called exercise or redemption rights during the term or at defined times. Details of this are explained in more detail in the product terms and conditions of the respective derivative.

The performance of a derivative depends on the performance of the respective underlying and the structure of the respective product. Depending on the structure, factors such as dividend payments, interest rates, exchange rates or volatility may affect the value of the derivative.

To calculate the unit price of a derivative, the issuer uses the theoretical fair value based on financial mathematical models. Any difference between the calculated theoretical value and the actual unit price may result, for example, from the Issuer's margin, any distribution fees and the costs of structuring, pricing, settling and hedging the product. Accordingly, the buying and selling prices (bid and ask prices) set by the Issuer during the term are not directly based on supply and demand for the respective product, but rather on the Issuer's pricing models.

When issuers set prices, costs do not have to be spread evenly over the term, but can be deducted at the beginning of the term. The types of costs include, for example, management fees charged or margins included in the products.

9.2. Specific risks

- **Issuer/creditworthiness risk**: Analogous to the investment in bonds, the investment in derivatives involves the default risk of the issuer. If the issuer cannot fulfil its obligation to the investor, the investor faces a total loss. In contrast to equity investors, however, bond investors are in a better position in the event of insolvency, as they provide the issuer with debt capital and their claim can be serviced (in part, if necessary) from any insolvency assets that may arise. The creditworthiness of many issuers is assessed at regular intervals by rating agencies and divided into risk classes (so-called ratings). Ratings are not to be understood as a recommendation for an investment decision. Rather, they can be included as information when the investor is considering an investment decision.

- **Price risk**: All factors that affect the price of the underlying asset also affect the price of the derivative. In principle, the more volatile the price of the underlying, the more the derivative is subject to price fluctuations. Other aspects, too, can have an influence on the price development of a derivative. Depending on the structure of the product, these may include interest rate levels, dividend payments or exchange rates to foreign currencies.

- **Risks due to leverage and knockout**: In the case of leveraged products, the price risk can be significantly increased by the leverage effect. In the case of knock-out products, there is also the risk of a total loss in the event of interim price fluctuations that lead to the knock-out threshold being reached.

- **Currency risk**: Derivatives on underlyings that are not quoted in the investor's home currency are subject to exchange rate risk. If the foreign currency loses value against the home currency, the investor may incur losses even if the price of the underlying asset develops positively. The currency risk can be eliminated, for example, by using derivatives with a so-called quanto structure (currency-hedged).

- **Liquidity risk**: The investment in a derivative is generally for a certain duration. There is no guarantee that the derivative can be traded regularly during its term. If the investor is dependent on the capital invested, they may not be able to sell the derivative or may only be able to sell it at a high discount. The difference between the buying and selling price (spread) may be high, particularly in the case of strongly fluctuating markets. Possible illiquidity can lead to prices that are not in line with the market. In the event of an early sale, the investor may also forego payments that are not due until a later date or at the end of the term.

- **Risk of delivery of the underlying**: In the case of products that have been issued on a single underlying, for example a share, delivery of the underlying may be provided for. Depending on the design, the investor may, in certain scenarios, receive the underlying instead of a payout. The current market value of the underlying may be considerably lower than the purchase price paid for the derivative.

- **Termination and reinvestment risk**: The issuer may terminate the term of the derivative with immediate effect upon the occurrence of certain events listed in the relevant product terms and conditions or in the event of manifestly incorrect product terms and conditions, or adjust the terms and conditions. In the event of termination, investors receive a payout equal to the market price determined by the issuer or the amount specified in the product terms. The payout may be considerably lower than the purchase price paid for the

  derivative. In addition, the investor bears the risk that the timing of the termination is unfavourable for them and that they can only reinvest the payout amount on less favourable terms.

- **Costs**: Depending on their structure, derivatives may be subject to costs that have a negative impact on performance. Details of the costs are explained in more detail in the product terms and conditions of the respective derivative.

- **Risk due to trading interruptions and disruptions**: Trading in derivatives may be interrupted from time to time, for example due to technical malfunctions, by the issuer or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. As a result, the investor may not be able to sell the derivative. In the meantime, losses may be incurred, up to and including a total loss (e.g. in the case of knock-out products).

- **Risk due to complex structure**: Due to the extensive structuring possibilities of derivatives, the specific structures and the associated risks can be difficult for investors to understand. Before making a purchase, investors should therefore familiarise themselves with the key investor information and other product information provided by the manufacturer for the respective derivative.

9.3. Important types of derivatives

In principle, derivatives can be divided into the categories of leveraged products and investment products.

Leveraged products can participate more strongly in the performance of the underlying via so- called leverage - this also means that the associated risks (in particular price risk and risks due to leverage and knock-out) increase. Some types of leveraged products have a so-called knock-out threshold, which means that the product in question expires worthless if the threshold is touched. This means that the investor can no longer participate in the

subsequent performance of the underlying.

Warrants represent the right to purchase (call option, also known as a "call") or sell (put option, also known as a "put") the underlying at a predetermined strike price within a subscription period (American option) or at the end of a subscription period (European option) in accordance with a specified subscription ratio.

Instead of the actual purchase or sale, resulting in the delivery of the underlying, the product terms and conditions of warrants generally provide for the payment of a settlement amount. In the event of a payment, no purchase (and conversely no sale) of the underlying takes place upon exercise of the option; rather, the difference between the agreed strike price and the current market value of the underlying is calculated and paid out to the investor.

The unit price of a warrant is influenced by the performance of the underlying, the (remaining) term and volatility, among other factors. Thus, although the price is directly related to the underlying, it is usually well below it. This means that the buyer of the warrant can participate in price changes of the underlying to a greater extent in percentage terms than in the case of a direct investment in the underlying. This effect is also known as "leverage". Accordingly, price risks are greater and can lead to a total loss of the investment.

- With knock-out products, the investor also participates disproportionately in price movements of the underlying. This means that price losses of the underlying security have a correspondingly greater impact on the investor's investment than would be the case with a direct investment in the underlying security. The product therefore carries a greater risk, up to and including total loss. Similar to warrants, knock-out products also offer the opportunity to profit from rising prices of the underlying (long or bull products) or falling prices (short or bear products).

  A relevant difference to warrants is the so-called knock-out threshold. If this threshold is touched, the instrument becomes worthless and the investor suffers a total loss.

- Factor certificates offer another opportunity to participate disproportionately in the performance of the underlying. The performance of a factor certificate is determined by

  the intraday change in the value of the underlying multiplied by the respective factor. The fact that the performance of the certificate is always calculated against the respective closing price of the underlying on the previous day results in a path dependency. This entails considerable risks and losses may also be incurred on the factor certificate during sideways phases of the underlying.

Investment products can be divided into products that participate directly in the performance of the underlying and those with a predefined redemption profile.

- Discount certificates, for example, belong to the latter category. These can be purchased at a price below the current price of the underlying asset. This price reduction - also known as a "discount" - acts as a risk buffer and may still allow positive returns even if the price of the underlying asset moves sideways. In return, the investor forgoes participation in a strong price increase, as the potential return is limited by an upper threshold, the so- called "cap".

- Express certificates also follow a predefined payout profile. The performance of the underlying is monitored at certain points in time. If the underlying is quoted above the starting price, the investor receives a payout equal to the nominal value of the certificate plus a defined express amount. If the underlying is below the starting price, this analysis is repeated at the next observation date. In the event of price losses, a safety buffer may be provided to protect the investor against price setbacks up to a predetermined level. However, if the prices of the underlying fall beyond this, the investor is exposed to the same risk as with a direct investment in the underlying.

- As a classic participation certificate, index certificates are based on a stock, security, commodity or other type of index. They track the performance of the underlying index on a one-to-one basis. They are therefore particularly suitable for investors who wish to implement the investment strategy of a specific index. An alternative to index certificates are index funds, which also track an index. Index certificates usually incur lower costs than index funds, but are associated with additional risks.

If the certificate is based on a stock index, it is important to determine whether the certificate relates to a performance index or a price index. In the case of a performance index, dividend payments are included, whereas in the case of a price index they are not. In the case of indices that are not quoted in the investor's home currency, there is also a currency risk. However, this can be excluded with so-called quanto index certificates.

- Basket certificates represent a basket of shares or other investment products and are a variation of index certificates. The certificates differ in terms of the distribution of dividends, the mechanism for maintaining the basket composition and the management fee charged for this.

Another form of complex financial instruments are so-called complex ETFs. In analogy to the derivatives described above, complex ETFs may, depending on their structure, also achieve a leverage effect (e.g. leveraged ETFs) and/or an opposite participation in the performance of the underlying (e.g. short ETFs). In addition to the risks of all other complex financial instruments, as well as the special risks of synthetically replicating ETFs already mentioned, complex ETFs may also entail the special risk arising from the daily resetting of the leverage or short factor. The fact that the performance is calculated daily against the respective underlying closing price of the respective previous day results in a path dependency. Even if the underlying moved sideways over several days, the ETF may suffer losses.

IV. Functioning and risks of trading securities

1. General

Buy and sell orders shall be executed by the custodian bank in accordance with its special conditions for securities transactions and its execution policy. If the orders are placed by an asset manager, its selection or execution principles must also be observed. In addition, the respective Conflict of Interest Policies may contain relevant provisions. If necessary, the client's orders can be combined with orders from other clients when they are executed by a third party. Such so-called aggregated orders enable cost-effective trading in securities and

are therefore in principle also advantageous for the client, since without them it would be impossible to provide a cost-effective service for a large number of clients. However, in individual cases, aggregated orders can also be disadvantageous for the individual client. They may, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume.

2. Commission and fixed price

Dispositions of securities made for the investor by a third party can, amongst others, be carried out by means of fixed-price or commission transactions. In a fixed-price transaction, the third party (e.g. the bank) sells or buys the relevant securities directly to or from the client at an agreed price. In a commission transaction, the third party buys or sells the relevant securities for the account of the client, so that the conditions agreed with the counterparty (i.e. the buyer or seller) are economically attributed to the client.

3. Securities trading

Securities trading may be carried out on securities exchanges or over-the-counter trading venues, such as interbank trading or multilateral trading facilities:

- Securities exchanges are centralised and organised markets for trading securities and other financial instruments that are regulated and supervised by state-recognised bodies. These exchanges bring together the supply and demand of a large number of market participants. Trading takes place regularly on securities exchanges; securities admitted to trading on the exchange are traded accordingly. Trading and price fixing are regulated. The various types of stock exchanges can be differentiated according to, among other things, the density of regulation (regulated market or over-the-counter market) and the type of trading (floor trading or electronic trading system). In Germany, securities trading on the stock exchange takes place at various stock exchanges. Trading is mostly carried out via electronic trading systems. Compliance with the previously defined rules is monitored by the stock exchange supervisory authority.

- Off-exchange trading, which is also referred to as direct trading or OTC trading ("over the counter") refers to any trading that takes place outside an exchange. In this case, the investor can trade directly with the issuer or a market maker, for example.

3.1. Pricing

In floor trading, the so-called lead broker determines the corresponding price either within the framework of variable trading or according to a single price. When determining the unit price, the most-execution principle applies. This means that the price at which the largest turnover occurs with the smallest overhang is determined as the execution price. In electronic trading, the price is determined by electronic systems according to certain rules and usually also in compliance with the most-execution-principle. In order to increase the tradability of less liquid securities and thus the possibility of concluding transactions, exchanges enable issuers or third parties commissioned by them to provide additional liquidity. To this end, exchanges conclude contracts with banks, brokerage firms or securities trading houses. As so-called market makers, they undertake to submit buy and sell offers (quotes) for the securities they manage on an ongoing basis. A quote is a bid and ask price for a security. The lower bid price indicates the price at which the investor can sell the security; the higher ask price corresponds to the price at which the investor can buy the security.

3.2. Instructions

Buy and sell orders are executed by the custodian bank in accordance with its special conditions for securities transactions and its execution policy. However, instructions from the client take precedence. These instructions may specify price and time limits (limits, validity period or limit supplements). In this way, the client can "fine-tune" the respective order. In the following, particularly relevant examples of instructions will be explained:

- **Market order:** The market order refers to an order according to which a security is to be bought or sold at the next possible price. For buy orders, this is the lowest sell price and for sell orders, the highest buy price. If these buy or sell prices do not have a sufficient number of units, the remaining units are bought or sold at the respective next price until the entire number of units of the order is finally processed. However, since the investor does not specify a price limit, it is also known as an unlimited order. Market orders are usually executed comparatively quickly. However, there is a risk that an order may be executed at a price worse than the desired price.
- **Limit order:** With a limit order, a price is always set that determines the (upper or lower) limit for a purchase or sale. Execution therefore takes place at the desired price or a better price. If the price set as the limit is not reached, a limit order may not be executed within the validity period of the order.
- **Stop-loss order:** The stop-loss order is a sell order instructing the bank to sell a security automatically as soon as a price level specified by the client below the current stock exchange quotation is reached or undershot. However, the stop-loss order does not guarantee that the security will be sold at the desired price level. The order merely triggers an order when the specified price level is reached, which is then entered into trading as a market order.

Time-based instructions are also possible; here, the investor specifies in particular how long the order should be valid. Without additional instructions, market orders are generally limited to the specific trading day, while limit orders can generally be valid for up to one year if they are not cancelled by the investor in advance.

4. Specific risks

- **Transmission risk:** If the investor does not place unambiguous orders, there is a risk of errors in the execution of the order.
- **Lack of market liquidity:** In the event of a lack of market liquidity, the investor's corresponding order cannot be executed or can only be executed with a delay. For example, it may happen that no buyer can be found for the investor's shares in the event of a sale. The risk depends in particular on the type of security. Shares of DAX companies, for example, are very liquid, while shares traded in the so-called unregulated over-the- counter market may be very illiquid.

- **Price risk:** There may be a certain period of time between placing and executing an order. This may result in the stock exchange price developing adversely in the meantime.
- **Suspension of trading and other protective measures:** Exchange trading may be suspended if orderly exchange trading is temporarily jeopardized or if this appears necessary to protect investors. In addition, trading may be interrupted due to increased volatility of stock exchange prices (so-called volatility interruptions). In the event of a price suspension on the reference exchange, the client order to buy or sell the security in question is not executed and expires. In such cases, investors may not be able to switch to other execution venues if only one execution venue is available for an affected financial instrument. This may also be the case during certain trading hours, for example in pre- or post-trading.
- **Aggregated orders:** Aggregated orders may have a negative impact on market pricing or result in a reduced allocation for the individual investor due to an excessive order volume. In the latter case, the order allocation principles of the custodian bank and, if applicable, of the asset manager apply, which govern the proper allocation of pooled orders and transactions, taking into account the influence of volume and price on the allocation and partial execution of orders.
- **Risks in the context of same-day transactions (so-called day trading):** The purchase and sale of a financial instrument within the same trading day is referred to as "day trading". The aim is to exploit small and short-term price fluctuations. In addition to the risk of short-term, sharp price fluctuations, there is in this case in particular the risk of increased costs. In addition to any fees, the difference between bid and ask spreads must also be taken into account for each buy/sell combination.

V. Functioning and risks of investment services

Various investment services are offered. Before investors decide on an offer, it is very important to understand the differences and associated typical risks and conflicts of interest.

1. Execution-only transactions and non-advisory business

In the case of execution-only transactions, the custodian bank merely acts at the instigation of the client in the execution of orders. No advice or assessment of appropriateness or suitability takes place. Due to legal regulations, execution-only transactions may solely be carried out for non-complex financial instruments (e.g. shares, money market instruments, bonds, or mutual funds). The client receives a confirmation of the order execution, which contains all relevant transaction details.

A non-advisory transaction is one in which the client makes an investment decision without having previously been given an investment recommendation by a bank. The bank's duty of exploration is considerably reduced compared to investment advice or wealth management. In contrast to execution-only transactions, however, there is at least a limited duty of exploration as well as a duty to conduct an assessment of appropriateness.

2. Investment brokerage and Contract brokerage

In the case of contract brokerage, no advice is given to the client. The client is merely provided with the possibility to buy or sell a financial instrument. An assessment of the suitability of the financial instrument for the client is not required and therefore does not take place, or only to a limited extent. Advertisement of a specific financial instrument or of a group of instruments during the brokerage process may give the client the false impression that the service is investment advice.

Investment brokerage involves the acceptance and transmission of client orders relating to buying or selling financial instruments. Investment brokerage is usually concluded on the basis of verbal explanations of the investment concept, possibly with the handing over of prospectuses or other sales documents. The investment intermediary has no express power of attorney from the client and is only a messenger.

Contract brokerage, on the other hand, means buying or selling financial instruments in the name of a third party for the account of a third party. In this case, the client orders are processed via a third party (contract broker). Contract brokers therefore act as

representatives with corresponding power of attorney for their clients. The contract is concluded directly between the client and the buyer or seller of the financial instruments.

3. Investment advice

Providing investment advice means the provision of personal recommendations to a client to buy or sell financial instruments, either upon client request or at the initiative of the investment advisor. The advisor is obliged to assess the suitability of the recommended investment for the client, taking into account the client's investment objectives, financial situation, risk appetite and knowledge and experience. However, the decision to implement the advisor's recommendation must be made by the client.

There are basically two remuneration models: fee-based and commission-based advice. The remuneration of both types of investment advice harbours a potential for conflict. In the case of fee-based advice, the client is usually invoiced directly for the advisory service on a time basis. This gives the advisor the incentive to bill for as many advisory hours as possible. In the case of commission-based advice, the service is not charged directly to the client because the advisor receives a sales commission from their employer or from the manufacturer of the financial instrument (e.g. from a fund manager or the issuer of a structured product). This entails the risk that the client is not offered the most suitable security for them, but the one that is most lucrative for the advisor.

4. Wealth management

Wealth management (also known as financial portfolio or asset management) differs from the investment services described above. While wealth management differs from intermediary services in that the interest of the investor (as opposed to the interest of the person seeking capital) is decisive, it can be distinguished from advisory services both on the basis of the disposition authority granted for the investor's assets and on the basis of the nature of the contract, which is intended to be of a (certain) duration. Wealth management has in common with investment advice that both the wealth manager as well as the investment advisor have to examine the suitability of the investment for the client, taking into account the client's investment objectives, financial situation, risk appetite and knowledge and experience.

The wealth manager receives from the client the authority to make investment decisions at their own discretion if they appear to them to be prudent for the management of the client's assets. In making investment decisions, the wealth manager does not have to seek instructions from the client, but they are bound by the previously agreed investment guidelines which regulate their powers as well as the nature and scope of the service.

Wealth management is typically a service aimed at long-term asset accumulation or preservation. The client should therefore have a long-term investment horizon, as this increases the likelihood that the portfolio can recover in the event of negative performance. It is advisable to submit only such funds into wealth management that are not needed to cover short- and medium-term living expenses or to meet other liabilities.

Wealth management also involves a number of risks for the client's financial situation. Although the wealth manager is obliged to always act in the best interest of the client, wrong decisions and even misconduct may occur. Even in the absence of intent or negligence, general market developments can lead to deviations from the agreed investment guidelines. The general risks of the investment as well as the special risks of the related asset classes also do apply in the case of wealth management.

IV. Sustainability-related disclosures

SUSTAINABILITY-RELATED DISCLOSURES

In accordance with Regulation (EU) 2019/2088 and Regulation (EU) 2020/852 As at: ~~March~~ July 2023, Version ~~5~~6

1. General explanations

Regulations (EU) 2019/2088 and (EU) 2020/852, including the respective supplements, require certain disclosures on sustainability from financial market participants. With this document, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") as a financial market participant complies with these disclosure requirements.

Scalable Capital is an investment firm that provides, among other things, portfolio management (wealth management) to its clients. Scalable Capital offers various types of investment strategies under different brands (Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital) as part of its portfolio management services. Where necessary, a distinction is made between these different offerings in the following.

This document is provided to interested parties as pre-contractual information in the context of contract initiation. As the contents of this document are amended from time to time, in particular to comply with legal or other regulatory requirements, the most recent version is always available in the footer under "Sustainability-related disclosures" on the websites of Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital.

2. No consideration of adverse impacts of investment decisions on sustainability factors

Investment decisions may have adverse impacts on the environment (e.g. climate, water, biodiversity), on social and labour concerns and may also be detrimental to the fight against corruption and bribery. Scalable Capital strives to meet its responsibilities as an investment firm and to help avoid such adverse impacts at the corporate level.

As the relevant regulatory requirements (the subject matter of which is, inter alia, this mandatory disclosure) have not yet been published in full and in a binding manner at the date of this document, or as required reliable data sources are not available, Scalable Capital is also currently unable to make a binding statement to the effect that (and in what manner) adverse impacts of investment decisions on sustainability factors are considered.

Therefore, Scalable Capital declares not to consider adverse impacts of investment decisions on sustainability factors in a binding manner at entity level until further notice. As soon as the relevant regulatory requirements are published in a complete and binding manner and the required reliable data sources are available, Scalable Capital will review these requirements as well as re-evaluate and, if necessary, adjust its position with regard to adverse impacts of investment decisions on sustainability factors.

3. Sustainability-related disclosures in pre-contractual information and on websites

3.1. Strategies for incorporating Sustainability Risks in general

All types of investment strategies of Scalable Capital have in common that they aim at a rule-based and cost-efficient investment. However, sustainability criteria are only considered (without aiming for a sustainable investment as its objective) in the context of ~~sustainable~~ESG investment strategies mentioned in Clause 3.2. With this range of different types of investment

strategies, Scalable Capital offers its clients a choice also with regard to the consideration of environmental ~~or~~, social or governance characteristics.

Environmental conditions, social upheavals and/or poor corporate governance can have a negative impact on the value of investment properties in a number of ways. These Sustainability Risks may, for example, have a direct impact on the net assets, financial position and results of operations and also on the reputation of companies (as investment objects) or indirect, longer- term effects on business models and entire economic sectors (**"Sustainability Risks"**). These Sustainability Risks generally apply to all types of investment strategies offered by Scalable Capital. For the non-~~sustainable~~ESG investment strategies, Sustainability Risks are mitigated through the degree of diversification (see also section 3.4.1). For the ~~sustainable~~ESG investment strategies, Scalable Capital has developed appropriate strategies in order to be able to limit Sustainability Risks. The ~~sustainable~~ESG investment strategies also do not aim at a sustainable investment as its objective (as would be the case for so-called dark-green products), but only consider environmental or social characteristics in the investment decision (so-called light-green products).

Scalable Capital's strategies for considering Sustainability Risks are also incorporated into the company's internal organizational guidelines. Observance of and compliance with these guidelines are a prerequisite for a positive assessment of the employees' work performance and is the basis for professional development as well as appropriate remuneration development. In this respect, Scalable Capital's remuneration policy is in line with our Sustainability Risk inclusion strategies.

3.2. Differentiation of investment strategies with regard to sustainability

Scalable Capital distinguishes between ~~sustainable~~ESG investment strategies (with consideration of environmental ~~or~~, social or governance characteristics, "~~sustainable~~ESG") and those strategies in which no special consideration is given to environmental ~~or~~, social or governance characteristics ("non-~~sustainable~~ ESG"). In addition to this document, which, as explained in Clause 1, is always available on the website of Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital, and the Investment Guidelines, further information can also be obtained from the websites listed in the following table:

Investment strategy (financial product)	**Brand**	**Further information**
~~Sustainable~~ESG investment strategies		
World ESG (optional plus Gold or plus Crypto~~)~~[1])	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg
Climate ~~protection~~	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima
		~~rwaltung-klimaschutz~~
Oskar 50 to 90 and Oskar VL	Oskar	https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/
Non-~~sustainable~~ESG investment strategies		

Risk-managed (VaR) investment Strategies	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch
Crypto[1]	Scalable Capital	~~https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-crypto~~see footnote[1]
All-weather (optional plus Crypto[1])	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter
Value	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value
GDP Global	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip
Megatrends	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends
World Classic	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio
InterestInvest	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest
Oskar Pro Investment Strategies Value & Dividend, Megatrends and Crypto	Oskar	https://www.oskar.de/pro/
Investment strategies under the Gerd Kommer Capital brand	Gerd Kommer Capital	https://www.gerd-kommer - capital.de/robo-advisor/

3.3. ~~Sustainable~~ESG investment strategies

3.3.1 Pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088.

Product name: ~~Sustainable~~ESG investment strategies according to Table 3.2 Legal entity identifier (LEI-Code): 391200Y3EUNL4LTXRP94

Environmental and/or social characteristics

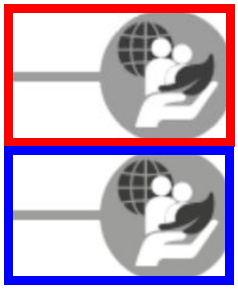
Does this financial product have a sustainable investment objective?

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

~~**Does this financial product have a sustainable investment objective?**~~

☐ **Yes**	☑ **No**
☐ It will make a minimum of **sustainable investments with an environmental objective**: _%	☐
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ It **promotes Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of _% of sustainable investments.
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective**: _%	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
	☑ It promotes E/S characteristics, but **will not make any sustainable investments.**



What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?

Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or another underlying, e.g. cryptocurrencies (exchange-traded products, ETPs). In addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification), the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) are taken into account when selecting financial instruments. Scalable Capital primarily selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using suitable and recognised methods of selection and portfolio construction. Information on the sustainability indicators taken into account can be obtained in particular from

the respective issuers (see also next section).

Scalable Capital has not designated a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product. However, the investment policy of the respective ETF, ETC or other ETP is usually specified by the product manufacturer through the selection of an appropriate reference index (identified by additions such as "ESG" or "SRI"). MSCI, FTSE, Solactive or S&P are usually used as index providers. Information on the investment policy, the reference index and its calculation method can be found in the documentation of the respective financial instrument. Scalable Capital points out that the reference indices chosen by the product manufacturers may, by design, only exclude companies that engage in certain business activities that are not compatible with ESG criteria if these activities exceed the limits set by the index provider. The degree of avoidance of Sustainability Risks may therefore differ from the personal ethical assessment of the clients.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

As described in the Section **"What environmental and/or social characteristics are promoted with this financial product?"**, Scalable Capital selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using appropriate and recognised methods of selection and portfolio construction. As a rule, the following indicators, among others, may be taken into account:

Environment (Environmental)

- exclusion of companies whose main source of income is from thermal coal based power generation; and
- exclusion of companies involved in the extraction of oil from oil sands or the mining of oil sands; and
- possible exclusion of companies with high greenhouse gas emissions.

Social (Social)

- exclusion of undertakings whose principal source of revenue is the sale or distribution of tobacco products; and
- exclusion of companies involved in business with civilian and socially controversial weapons or nuclear weapons; and
- compliance with high standards of occupational health and safety.

Corporate governance (Governance)

- compliance with the principles (including compliance with human rights) of the United Nations Global Compact; and
- compliance with board independence; and
- consideration of violations of competition rules and corruption laws.

Providers such as MSCI calculate so-called ESG ratings, which assess the extent to which companies take into account the sustainability indicators in the

areas of environment, social affairs and corporate governance. These ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments.

***** Start of mandatory publication: statement for financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 *****

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

***** End of mandatory publication: statement for financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 *****

Explanation of the mandatory publication: As mentioned at the beginning, the ~~sustainable~~ESG investment strategies do neither aim at sustainable investments as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities nor at minimum proportion of such investments (no so-called dark-green products). This mandatory disclosure accordingly expresses that only if EU criteria for environmentally sustainable economic activities (dark-green products or minimum proportion) are considered, the principle of "do not significant harm" (i.e. exclusion of investments that negatively impact sustainability objectives) in accordance with EU law would apply.



Principal adverse impacts are the ~~most significant~~ negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

☐ Yes

☑ No. Although the principal adverse impacts on sustainability factors are considered implicitly, in particular through the relevant exclusion criteria in the selection of ETFs (additions such as ESG or SRI), this does not satisfy the requirements of the relevant EU regulations with sufficient certainty.

These industry standard exclusion criteria (see also Section "**What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?")** are partially congruent with the Principal Adverse Impact (PAI) indicators of the respective EU regulations, in particular:

- Share of non-renewable energy consumption and production
- Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical and biological weapons)

- Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises

In addition, first product manufacturers explicitly state the consideration of these PAI indicators in their disclosures. Scalable Capital will monitor the further development of the industry standard, availability and resilience of these disclosures and, in the event of a corresponding positive finding, adjust the explanation of the consideration of the main adverse effects on sustainability factors accordingly, if necessary.



The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk tolerance.

Good governance practices include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

What investment strategy does this financial product follow?

The ~~sustainable~~ESG investment strategies are based on a strategic asset allocation with special consideration of sustainability aspects. Maximum diversification across regions and asset classes is to be achieved through the predominant use of financial instruments that track market-wide benchmark indices. The key parameter for managing the portfolio is the share quota specified by the client.

The aspects of sustainability and thus also the inclusion of sustainability risks are taken into account in the investment strategies through the use of such financial instruments for which certain ESG standards are recognised. This is achieved by not including certain companies (as investment objects) in the selection and portfolio construction of the product manufacturers due to non-compliance with recognised ESG standards. The ~~sustainable~~ESG investment strategies therefore promote sustainability in the areas of environment, social and corporate governance, but do neither aim at a sustainable investment as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, nor any minimum proportion of such investments. Scalable Capital pays attention to appropriate labelling when selecting products and reviews the investment universe on an ongoing basis. Scalable Capital also refers (in addition to the above) to the statements in its respective Investment Guidelines of the Client Documentation as well as to the information offered on ~~sustainable~~ESG investment strategies on the websites mentioned in Clause 3.2. With regard to the financial instruments used and their specific environmental ~~or~~, social or governance characteristics or their sustainable investment objectives as well as the methods to assess, measure and monitor the characteristics and impacts, Scalable Capital refers to the information provided by the respective product manufacturers. Scalable Capital also refers to the information provided by the respective product manufacturers for information on the data sources, the criteria for the valuation of the underlying assets as well as the relevant sustainability indicators used to measure the environmental or social characteristics or the overall sustainability impacts.

The general risk profile of the ~~sustainable~~ESG investment strategies offered by Scalable Capital is fundamentally similar to that of conventional benchmark portfolios. This results from the construction of the benchmark indices used by the financial instruments which aim to achieve an equivalent weighting, as far as possible, in terms of the various economic sectors compared to their conventional counterparts. However, Sustainability Risks are reduced by focusing on companies with high ESG ratings and excluding controversial sectors. Anyhow, the ~~sustainable~~ESG focus also limits the type and number of investment options available to financial instruments. For this reason, ~~sustainable~~ESG investment strategies may underperform investment strategies with traditional selection criteria. A sound quantitative assessment of the different Sustainability Risks is not possible *ex- ante.*

What are the binding elements of the investment strategy used to select investments to attain each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

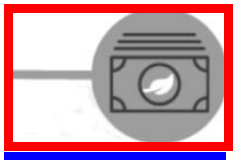
As described in the Section **"What investment strategy does this financial product follow?"**, ~~only~~primarily ETFs that take aspects of sustainability into account are selected. These financial instruments are usually labelled by additions such as "ESG" (abbreviation for Environmental, Social and Governance) or "SRI" (abbreviation for a so-called "Socially Responsible Investment"). Through this labelling, product manufacturers demonstrate that certain ESG standards are applied.

What is the committed minimum rate to reduce the scope of the investments considered prior to the application of that investment strategy?

A minimum rate of financial instruments with certain sustainability characteristics has not been set.

What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?

It is common for product manufacturers to include criteria relating to good corporate governance of companies within the ETFs, ETCs or other ETPs in the ESG standards. Factors such as board independence play a role. Violations of competition rules and corruption laws can also have a negative impact here.

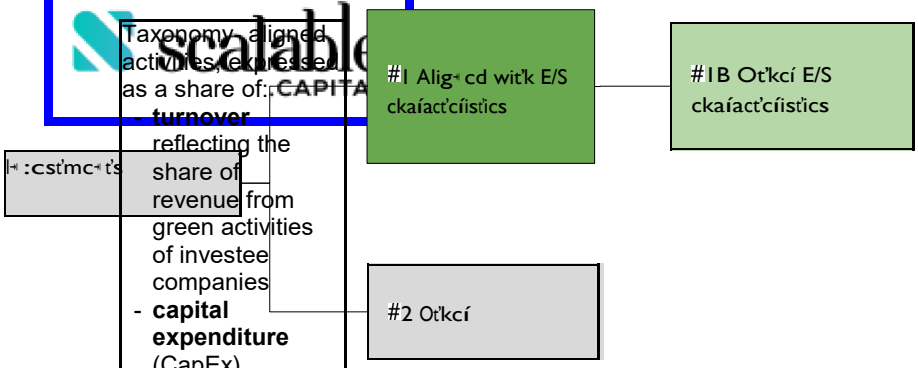


Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What is the asset allocation planned for this financial product?

Under these investment strategies, Scalable Capital invests exclusively in ETFs, ETCs or other ETPs. Within the scope of the investment strategies, investments can therefore only be made indirectly in the various asset classes through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs. A direct investment in shares or bonds of individual companies as an investment object is not intended. Sustainability Risks are therefore only taken into account within the scope of (i) the selection of corresponding financial instruments (ETFs, ETCs or other ETPs) and (ii) the weighting of these in the portfolio. When weighting the financial instruments in the portfolio, an overweighting of asset classes, regions and/or economic sectors with lower Sustainability Risks can also reduce the Sustainability Risks at portfolio level. A minimum proportion of investments in financial instruments with certain sustainability characteristics has not yet been specified.

Scalable Capital strives to maintain a globally diversified portfolio approach across all asset classes and regions, however sustainability criteria cannot be specifically considered for all asset classes such as for example government bonds and commodities. ~~Nevertheless, Scalable Capital makes sure that the financial instruments used for the asset class of bonds generally include, if possible, so- called "investment grade" bonds. These are bonds that are usually issued by governments or companies with a relatively low risk of default.~~ The proportion of ~~government~~ bonds within the investment strategy results from ~~the statistical optimisation of the respective investment strategy or~~ the underlying selectable share quota (invested via ETFs) of the strategy: with a higher share quota, a lower proportion remains for investment in other asset classes (and, thus, also in ~~government~~ bonds). With products that track the performance of commodities such as gold, not all ESG standards can be taken into account, as well. When selecting products that track the performance of gold, Scalable Capital ensures that the standard of the London Bullion Market Association's (LBMA) Responsible Sourcing Programme applies wherever possible. This is considered to be the highest quality standard in the gold industry.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product that are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

How does the use of derivatives attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product?

There is no direct investment in derivatives. However, derivatives may be used within the ETFs, ETCs or other ETPs by the product providers to replicate the reference value. Information on this can be obtained directly from the issuer

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power of low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make

To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[12] ?

☐ Yes:

☐ in fossil gas ☐ in nuclear energy

☑ No. There is no targeted investment in environmentally sustainable economic activities and consequently no activities related to fossil gas and/or nuclear energy that comply with the EU taxonomy.

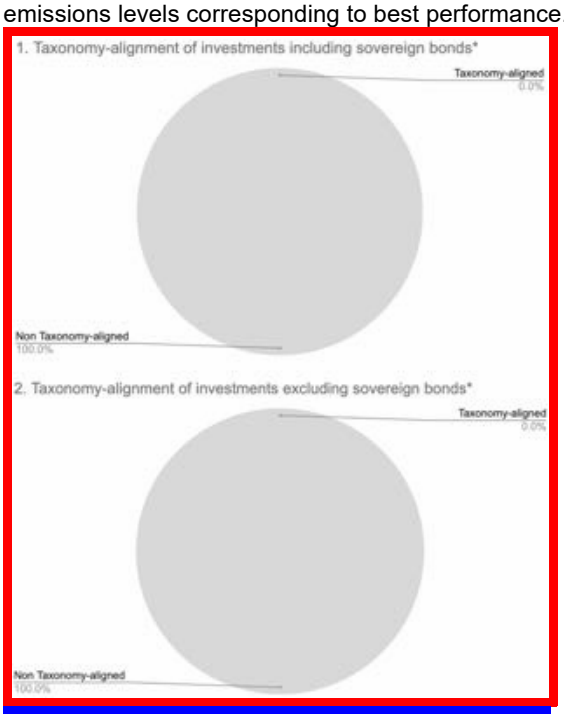
The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in

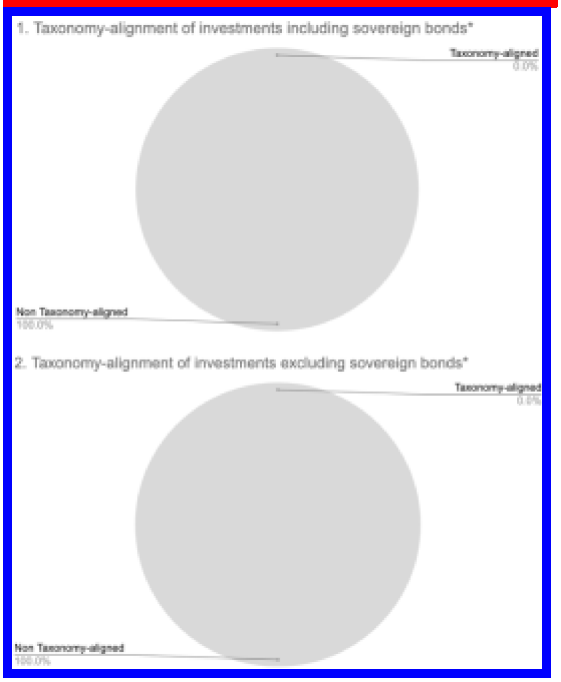
relation to all investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in

relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

~~enable other activities to make~~ a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions levels corresponding to best performance.





** For the purposes of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Note: For the ~~sustainable~~ESG investments strategies referred to in Clause 3.2, Scalable Capital selects financial instruments whose composition takes into account certain ESG standards. The ~~sustainable~~ESG investment strategies promote sustainability in the areas of environment, social and corporate governance, but do neither aim at a sustainable investment as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, nor any minimum proportion

of such investments. They are therefore not so-called dark green products. As a result, no targeted investment can be made with an environmental objective.

What is the minimum share of investment in transitional and enabling activities?

A minimum proportion of investment in transitional and enabling activities has not yet been established. Furthermore, there is no targeted investment as environmentally sustainable economic activities.



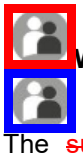
a. sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable

economic activities the EU Taxonomy.



What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?

The ~~sustainable~~ESG investment strategies do not aim for a sustainable investment as its objective as defined in Regulation (EU) 2019/2088 or minimum share of such investments.



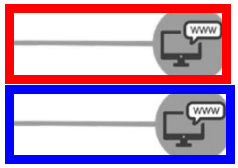
What is the minimum share of socially sustainable investments?

The ~~sustainable~~ESG investment strategies do not aim for a sustainable investment as its objective as defined in Regulation (EU) 2019/2088 or minimum share of such investments.



What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

~~Government~~For example, government bonds and commodities in particular are used for diversification purposes (see Section **"What is the asset allocation planned for this financial product?"**). No minimum environmental or social safeguards have been specified to date.



Where can I find more product-specific information online?

Further product-specific information can be found on the websites listed in Table 3.2.

3.3.2 Transparency in advertising environmental or social features and sustainable investments on websites

a. Summary

In the following, we explain how Scalable Capital incorporates sustainability aspects for its ~~sustainable~~ESG investment strategies presented in Clause 3.2 without aiming for a sustainable investment as its objective. It is explained that Scalable Capital uses financial instruments that take into account the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) when selecting products. Only ETFs, ETCs or other ETPs are used to implement the investment strategies. Monitoring of the ~~sustainable~~ESG characteristics within the financial instrument is carried out by the issuer and by the provider of the reference index that is to be tracked via the respective financial instrument. Scalable Capital only monitors the selected ~~sustainable~~ financial instruments to determine whether they are labelled

with additions such as "ESG" or "SRI" (see also Clause 3.3.2, Section f.).

b. No sustainable investment objective

This financial product promotes environmental and social characteristics, but does not aim for a sustainable investment as its objective.

c. Environmental or social characteristics of the financial product

Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or any other underlying asset, e.g. cryptocurrencies (exchange traded products, ETPs). In addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification), the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) are taken into account when selecting financial instruments. Scalable Capital primarily selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using suitable and recognised methods of selection and portfolio construction. Information on the sustainability indicators taken into account can be obtained from the respective issuers. As a rule, the following indicators, among others, can be taken into account:

Environment (Environmental)

- exclusion of companies whose main source of income is from thermal coal based power generation; and
- exclusion of companies involved in the extraction of oil from oil sands or the mining of oil sands; and
- possible exclusion of companies with high greenhouse gas emissions.

Social (Social)

- exclusion of undertakings whose principal source of revenue is the sale or distribution of tobacco products; and
- exclusion of companies involved in business with civilian and socially controversial weapons or nuclear weapons; and
- compliance with high standards of occupational health and safety.

Corporate governance (Governance)

- compliance with the principles (including compliance with human rights) of the United Nations Global Compact; and
- compliance with board independence; and
- consideration of violations of competition rules and corruption laws.

Providers such as MSCI calculate so-called ESG ratings, which assess the extent to which companies take into account the sustainability indicators in the areas of environment, social affairs and corporate governance. These ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments.

d. Investment strategy

The ~~sustainable~~ESG investment strategies are based on a strategic asset allocation with special consideration of sustainability aspects. Maximum diversification across regions and

asset classes is to be achieved through the predominant use of financial instruments that track market-wide benchmark indices. The key parameter for managing the portfolio is the share quota defined by the client.

The aspects of sustainability are taken into account in the investment strategies, as set out in Section a, by the use of such financial instruments through which certain companies (as investment objects) are not included in the selection and portfolio construction of the product manufacturers due to non-compliance with recognised ESG standards. These financial instruments are usually labelled by additions such as "ESG" (abbreviation for Environmental, Social and Governance) or "SRI" (abbreviation for a so-called "Socially Responsible Investment"). With this labelling, product manufacturers demonstrate that certain ESG standards are applied. In particular, criteria relating to good corporate governance of companies within ETFs, ETCs or other ETPs are usually taken into account in the ESG standards. Factors such as board independence play a role. Violations of competition rules and corruption laws can also have a negative impact here.

Scalable Capital also refers (in addition to the foregoing) to the statements in its respective Investment Guidelines of the Client Documentation as well as to the information offered on ~~sustainable~~ESG investment strategies on the websites mentioned in Clause 3.2. With regard to the financial instruments used and their specific environmental ~~or~~, social or governance characteristics or their sustainable investment objectives as well as the methods to assess, measure and monitor the characteristics and impacts, Scalable Capital refers to the information provided by the respective product manufacturers. Scalable Capital also refers to the information provided by the respective product manufacturers for information on the data sources, the criteria for the valuation of the underlying assets as well as the relevant sustainability indicators used to measure the environmental or social characteristics or the overall sustainability impacts.

e. Proportion of investments

Please refer to the Section **"What is the asset allocation planned for this financial product?"** in Clause 3.3.1 of this document. Risk positions in invested companies arise indirectly through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs.

f. Monitoring of environmental or social characteristics

Scalable Capital monitors the selected ~~sustainable~~ financial instruments to check whether they are labelled with additions such as "ESG" or "SRI". These additions indicate that the financial instruments comply with certain ESG standards. Monitoring of the ~~sustainable~~ESG features within the financial instrument is carried out by the product manufacturer and by the provider of the reference index that is replicated by the financial instrument. If components of the index no longer meet the environmental, social and corporate governance requirements, they are regularly replaced by the provider in the reference index and subsequently in the financial instrument. See also Clause 3.3.1, Section **"What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?"**.

g. Methodologies

ESG ratings are calculated by providers such as MSCI ESG Research, Sustainalytics or ISS on the basis of the three aspects of sustainability: environment, social affairs and corporate governance. These evaluate the extent to which companies take sustainability indicators for the aforementioned aspects into account. The measurement methods, processes and

weightings can be obtained from the respective rating agency. The ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments with the aim of maximising these, under the condition that the usual selection criteria such as costs or liquidity are met. See also Section **"What investment strategy does this financial product follow?"**.

h. Data sources and processing

Scalable Capital considers the publicly available information of the product manufacturers such as factsheets or Key Investor Information Documents (KIID) to verify the ESG standards within the financial instruments. It also uses MSCI's publicly available offering for ESG ratings. The data is collected and processed manually through the providers' websites. As data are collected from reputable and recognised rating agencies or issuers, no further measures are taken to verify the quality of the data. Furthermore, no estimation of ESG ratings or other sustainability indicators is performed by Scalable Capital.

i. Limitations to methodologies and data

The methods and data can be limited by insufficient publication of ESG data by the assessed companies. In addition, there are no uniform and binding requirements as to how companies must be rated with regard to ESG criteria. This can lead to rating agencies arriving at different assessments of companies with regard to the fulfilment of sustainability criteria. As Scalable Capital, as described in Section h, uses data from reputable and recognised rating agencies and issuers, which are sometimes specialised in collecting and standardising ESG data, we believe that the aforementioned limitations are justifiable. In addition, Scalable Capital may look at ESG ratings from different providers to get a fully comprehensive picture of companies' compliance with ESG standards.

j. Due diligence

As described in Clause 3.3.2, paragraphs h and i, Scalable Capital uses external ESG ratings to assess the applied ESG standards by financial instruments.

Internally, decisions concerning the ~~sustainable~~ESG investment strategies are analysed in a regular investment committee consisting of employees from the relevant capital market-oriented departments of Scalable Capital, the Sustainability Officer and the management. Among other things, changes to the financial instruments used are discussed, considering compliance with ~~sustainability~~ESG criteria as well as possible effects on the risk-return ratio. Decisions are made with the involvement of the management.

k. Engagement policies

Scalable Capital, as wealth manager, does not have the ability to exercise voting rights. In the context of wealth management, the investment strategies offered by Scalable Capital currently do not entail direct investments in shares. Within the scope of wealth management, investments can at most be made in open-ended investment funds in the legal form of investment stock corporations (*"Investmentaktiengesellschaften"*). In the case of investment stock corporations, the investment shares issued generally do not have any voting rights, so that investors are generally unable to influence the investment policy. However, the investment stock corporations of the ~~sustainable~~ financial instruments selected by Scalable Capital can exercise voting rights and often rely on the expertise of voting advisors who specialise in sustainable investments (for example, the provider ISS) and, where applicable, exercise voting rights in accordance with ESG standards

3.4. Non-~~sustainable~~ESG investment strategies

3.4.1 How Sustainability Risks are considered

Within the framework of the non-~~sustainable~~ESG investment strategies, as mentioned in Clause 3.2, only stakes in ETFs, ETCs or other ETPs are acquired and sold. Within the framework of the investment strategies, investments can therefore only be made indirectly in the various asset classes through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs. A direct investment in shares or bonds of individual companies as an investment object is not intended. Sustainability Risks, as well as other investment risks, are primarily mitigated by a fundamentally broad diversification across regions, economic sectors and asset classes. As a result, no investment is made exclusively in certain regions that may be more affected by any adverse weather conditions or whose economic development may thus be more affected by adverse physical climate events. Similarly, no investment is made exclusively in financial instruments concentrated in certain sectors of the economy, e.g., sectors or emitters with high carbon emissions or high switching costs associated with the transition to low-carbon alternatives. These may be more affected by climate-related transition risks, which can be realized as political, technological, market, or reputational risks from the shift to a low-carbon economy toward climate action. The impact of Sustainability Risks can be mitigated by broad diversification of the investment universe of non-~~sustainable~~ESG investment strategies. Beyond this, no separate consideration is given to Sustainability Risks.

Scalable Capital has analyzed the mitigation of Sustainability Risks through the aforementioned diversification for non-~~sustainable~~ESG investment strategies in connection with regions, economic sectors and, if applicable, commodities and/or cryptocurrencies (and repeats this analysis on an ad hoc basis, such as in the event of a significant change in the investment universe). For ~~the~~ non-~~sustainable~~ESG investment strategies, the investment universe will always cover different regions.

Furthermore, the following can be stated for the asset classes used as part of the non-~~sustainable~~ESG investment strategies:

- For the bond asset class, the investment universe is generally split across both government and corporate bonds, depending on the investment strategy.
- For the asset class equities, up to 7,000 individual securities are currently mapped worldwide. Investments are made in ~~at least ten of eleven~~ different sectors such as the financial industry, healthcare or energy.
- Also for the asset classes commodities and cryptocurrencies, a basket of different cryptocurrencies or commodities is always considered in the investment universe. Further diversification by economic sector or region is not possible here. In addition, when selecting products that track the performance of gold, Scalable Capital ensures that the standard of the Responsible Sourcing Program of the London Bullion Market Association (LBMA) is observed wherever possible. This is considered to be the highest proof of quality in the gold industry, which also takes sustainability criteria into account.

Regulation (EU) 2020/852 requires the following disclosure for non-~~sustainable~~ESG investment strategies: "*The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.*"

3.4.2 Assessment of the expected impacts of Sustainability Risks on returns

The general risk profile with regard to Sustainability Risks of the non-~~sustainable~~ESG investment strategies mentioned by Scalable Capital in Clause 3.2 corresponds to that of conventional benchmark portfolios.

Apart from the general risk reduction through diversification across regions, economic sectors and asset classes, Sustainability risks are not addressed further. However, the number of investment opportunities is not limited by the sustainable orientation of the investment strategies, so that this specific risk of ~~sustainable~~ESG investment strategies is not relevant. A sound quantitative assessment of the different Sustainability Risks is not possible *ex-ante*.

4. Explanation of significant changes to this document

We are required to explicitly explain material changes to this disclosure and comply with this requirement in the following table:

Version	Date	Change
4	December 2022	No significant changes in terms of content, only adaptation to the requirements of Regulation (EU) 2022/1288.
5	March 2023	Clarification on the consideration of Sustainability Risks for non-~~sustainable~~ESG investment strategies in Clause 3.4; editorial adjustments due to the corrected version of Regulation (EU) 2022/1288 of December 27, 2022; editorial adjustments due to Delegated Regulation (EU) 2023/363 of February 17, 2023.
6	July 2023	Renaming of some ESG investment strategies and editorial adjustments.

V. Klantendocumentatie (Dutch Version)

KLANTENDOCUMENTATIE

Inhoudsopgave

A. PRECONTRACTUELE INFORMATIE 2

I. Informatie over de beleggingsonderneming en diens diensten 2

II. Informatie over verkoop op afstand ..... ~~5~~6

III. Kennisgeving van het ~~herroepingsrecht~~ ~~12~~Herroepingsrecht 13

IV. Beleid inzake belangenconflicten ..... ~~15~~16

V. Kostentransparantie ..... ~~17~~19

VI. Gegevensbescherming ..... ~~20~~22

VII. Klachten en Geschillen ..... ~~21~~23

B. Voorwaarden ..... ~~23~~25

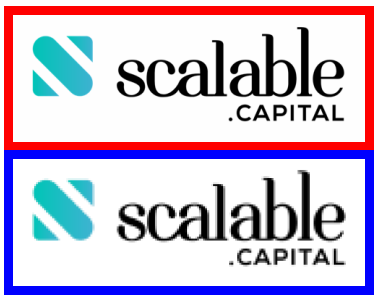
I. Algemene Voorwaarden ..... ~~23~~25

II. Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer ..... ~~32~~34

III. Bijzondere Voorwaarden: Bemiddeling (voor klanten wier bewaarnemingsrekening bij Baader Bank AG wordt gehouden) ..... ~~54~~55

OPMERKING: Deze Klantendocumentatie wordt aan de klant ter beschikking gesteld voordat het contract wordt aangegaan. Aangezien de inhoud van deze Klantendocumentatie van tijd tot tijd wordt gewijzigd, in het bijzonder om te voldoen aan wettelijke of andere regulatoire vereisten, is de meest recente versie van de Klantendocumentatie altijd beschikbaar op de website van Scalable Capital GmbH

VERSIE: ~~Maart~~Juli 2023


scalable
.CAPITAL

scalable
.CAPITAL

A. PRECONTRACTUELE INFORMATIE

Scalable Capital GmbH **("Scalable Capital")** is een beleggingsonderneming waarvan de hoofdactiviteit (binnen de grenzen van de regulatoire vergunningen) bestaat uit het verlenen van alle soorten beleggingsdiensten en daarmee verband houdende transacties. Waar nodig wordt in deze precontractuele informatie een onderscheid gemaakt tussen de verschillende diensten die door Scalable Capital worden aangeboden.

I. Informatie over de beleggingsonderneming en diens diensten

1. **Naam:** Scalable Capital GmbH.

2. **Adres:** Seitzstr. 8e, 80538 München, Duitsland.

3. **Diensten:** Scalable Capital biedt de volgende diensten aan:

   - financieel portfoliobeheer (d.w.z. beheer van individuele vermogens die zijn belegd in financiële instrumenten voor anderen met beslissingsbevoegdheid) ("**Vermogensbeheer**"); en/of
   - contractbemiddeling (d.w.z. de aan- of verkoop van financiële instrumenten in naam van een derde voor rekening van derden) ("**Bemiddeling**").

   Raadpleeg het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) voor meer informatie over de aard, de werking en de risico's van deze diensten.

4. **Soorten financiële instrumenten:** Raadpleeg het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) voor gegevens over de aard, werking en risico's van de verschillende soorten financiële instrumenten. De financiële instrumenten die gebruikt worden in het kader van de diensten van Scalable Capital zijn bedoeld voor particuliere klanten.

5. **Voorgestelde beleggingsstrategieën:** Voor informatie over de beleggingsstrategieën die in het kader van het Vermogensbeheer worden voorgesteld, wordt verwezen naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie. In dit kader zijn met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen) van belang voor de klant.

6. **Handelsplatformen:** Voor informatie over de handelsplatformen wordt verwezen naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie. In dit kader zijn, afhankelijk van de relevante dienst, met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 2: Uitvoeringsbeleid) en Hoofdstuk III Bijzondere Voorwaarden: Bemiddeling (in het bijzonder Bijlage 1: Uitvoeringsbeleid) van belang voor de klant.

7. **Kosten en bijbehorende lasten:** Voor informatie over de kosten en bijbehorende lasten verwijzen wij u naar Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk V Kostentransparantie in deze Klantendocumentatie en naar de betreffende actuele Lijst van prijzen en diensten. De klant kan de betreffende actuele Lijst van prijzen en diensten raadplegen via de mobiele apps en op de website van Scalable Capital. Op verzoek zal Scalable Capital de klant per e-mail een actuele Lijst van prijzen en diensten toesturen. Voor zover de wet dat vereist, zal Scalable Capital de klant ook een jaaropgave met kosteninformatie verstrekken die de tijdens de verslagperiode werkelijk gemaakte kosten weergeeft.

8. **Contactgegevens die nodig zijn om de klant in staat te stellen doeltreffend met de onderneming te communiceren:** De klant kan contact opnemen met de klantenservice van Scalable Capital op het bovengenoemde adres, per e-mail op service@scalable.capital en, indien van toepassing, via een chatfunctie en een contactformulier op de website en in de mobiele apps van Scalable Capital. Daarnaast verwijzen wij naar onze andere contactgegevens, die in hun meest recente versie te vinden zijn op https://de.scalable.capital/kontaktdaten in het Duits en op https://de.scalable.capital/en/contact-details in het Engels. Deze contactgegevens kunnen ook in andere talen beschikbaar zijn door de taalinstelling van de website te veranderen, afhankelijk van uw woonplaats. Alleen de Duitstalige versie is juridisch bindend, en voor klanten woonachtig buiten Duitsland en Oostenrijk, is de Engelstalige versie juridisch bindend. Alle andere taalversies dienen uitsluitend ter informatie.

9. **Talen waarin de klant met de onderneming kan communiceren en documenten en informatie kan ontvangen:** Duits, Engels, Nederlands (alleen voor klanten woonachtig in Nederland), Frans (alleen voor klanten woonachtig in Frankrijk), Italiaans (alleen voor klanten woonachtig in Italië), Spaans (alleen voor klanten woonachtig in Spanje). Alleen de Duitstalige versie van het klantencontract en, voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, de Engelstalige versie van het klantencontract zijn juridisch bindend. Alle andere taalversies zijn uitsluitend ter informatie.

10. **Communicatiemethoden tussen de beleggingsonderneming en de klant, met inbegrip van, in voorkomend geval, de methoden voor het verzenden en ontvangen van orders:** Naast de in het voorgaande Clausule 8 genoemde communicatiemethoden biedt Scalable Capital de klant toegang tot het digitale platform van Scalable Capital via de website of de mobiele apps. Dit digitale platform heeft een klantengedeelte dat toegankelijk is door het invoeren van de toegangsgegevens. Binnen dit klantengedeelte heeft de klant, onder meer, toegang tot de elektronische mailbox (mailbox) die voor hem/haar is geïnstalleerd. In het klantengedeelte (en met name in de e-mail) zal Scalable Capital documenten, mededelingen of andere informatie met betrekking tot de diensten aan de klant verstrekken. In het klantengedeelte kan de klant onder andere ook bepaalde wijzigingen in de klantgegevens aanbrengen, verklaringen afleggen die de rechtstoestand wijzigen en bepaalde instructies met betrekking tot de diensten geven. In het kader van Bemiddeling betreft dit met name de opdracht aan Scalable Capital om in naam en voor rekening van de klant opdrachten aan de bewaarder (custodian bank) te geven voor de aan- en/of verkoop van financiële instrumenten.

11. **Verklaring dat de beleggingsonderneming een vergunning heeft en de naam en het contactadres van de bevoegde autoriteit die de vergunning heeft verleend:** De Duitse federale financiële toezichthoudende autoriteit (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Duitsland en Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Duitsland) heeft Scalable Capital vergunning verleend om bepaalde beleggingsdiensten te verlenen. De Duitse federale financiële toezichthoudende autoriteit en de Duitse centrale bank (*Deutsche Bundesbank,* Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Duitsland) zijn de bevoegde toezichthoudende autoriteiten in de ~~lidstaat~~Lidstaat van herkomst. In het kader van het vrij verrichten van diensten verleent Scalable Capital ook beleggingsdiensten in Frankrijk, Italië, Nederland, Spanje en Oostenrijk, zonder in deze landen een fysieke vestiging te hebben. Krachtens het Europees paspoort zijn de toezichthoudende autoriteit in Frankrijk (*Autorité des Marchés Financiers - AMF*), de toezichthoudende autoriteit in Italië (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - CONSOB*), de toezichthoudende autoriteit in Nederland (*Autoriteit Financiële Markten - AFM*), de toezichthoudende autoriteit in Spanje (*Comisión Nacional del Mercado de Valores - CNMV*) en de toezichthoudende autoriteit in Oostenrijk (*Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA*), als de bevoegde autoriteiten van de ~~lidstaten~~Lidstaten van ontvangst, in kennis gesteld van de beleggingsdienstverlening.

12. **Indien de beleggingsonderneming optreedt via een verbonden agent, een verklaring waarin dit staat en waarin de ~~lidstaat~~Lidstaat wordt vermeld waar deze agent is geregistreerd:** Scalable Capital treedt niet op via een verbonden agent.

13. **Aard, frequentie en tijdschema van de rapporten over de verlening van de diensten die de beleggingsonderneming aan de klant moet toezenden overeenkomstig artikel 25, lid 6, van Richtlijn 2014/65/EU:**

13.1. **Vermogensbeheer:** Scalable Capital zal de klant uiterlijk binnen vier weken na afloop van het kwartaal een rekeningafschrift over het kwartaal verstrekken, waarin onder meer de samenstelling en de waardering van de portfolio, de resultaten in de verslagperiode en, indien van toepassing, in vergelijking met een benchmark, de gemaakte kosten en de uitgevoerde transacties staan vermeld. Bovendien zal Scalable Capital de klant rechtstreeks op passende wijze op de hoogte brengen als de afschrijvingsdrempels, die in de beleggingsrichtlijnen met de klant zijn overeengekomen, worden overschreden met betrekking tot de waardevermindering van het vermogen van de klant.

13.2. **Bemiddeling:** In het kader van Bemiddeling zal Scalable Capital geen rapporten aan de klant verstrekken overeenkomstig artikel 25, lid 6, van Richtlijn 2014/65/EU. Wel zal Scalable Capital de klant documenten, mededelingen of andere informatie met betrekking tot de

dienst verstrekken in het klantengedeelte van het digitale platform (en met name in de elektronische mailbox).

14. **Indien de beleggingsonderneming financiële instrumenten of gelden van diens klanten aanhoudt, een korte beschrijving van de maatregelen die de beleggingsonderneming neemt om deze te beschermen, alsmede beknopte gegevens over enigerlei beleggerscompensatie- of depositogarantiestelsel dat op de onderneming van toepassing is op grond van diens activiteiten in een ~~lidstaat~~Lidstaat:** Scalable Capital is niet bevoegd om bezit te nemen van of eigenaar te zijn van het vermogen van de klant en houdt dus geen financiële instrumenten of gelden van diens klanten in bewaring.

15. **Beschrijving, die in beknopte vorm mag worden verstrekt, van het beleid inzake belangenconflicten dat de onderneming voert:** Het beleid van de onderneming inzake belangenconflicten staat in Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk IV Beleid inzake belangenconflicten in deze Klantendocumentatie.

16. **Bijzondere informatie over Vermogensbeheer:**

16.1. **Informatie over de waarderingsmethode en -frequentie voor de financiële instrumenten in de portfolio van de klant:** De financiële instrumenten die Scalable Capital in het kader van diens activiteiten op het gebied van Vermogensbeheer heeft aangekocht, worden op gereglementeerde markten verhandeld, zodat de prijzen op elke handelsdag beschikbaar zijn.

16.2. **Bijzonderheden over eventuele delegatie van het beheer op discretionaire basis van alle of een deel van de financiële instrumenten of gelden in de portfolio van de klant:** Er vindt geen delegatie aan derden plaats. Echter, in het kader van het vermogensbeheer belegt Scalable Capital het vermogen van de klanten onder meer in fondsen, die op hun beurt door een beleggingsonderneming worden beheerd.

16.3. **Vermelding van elke benchmark waartegen de resultaten van de portfolio van de klant worden afgezet:** De informatieve waarde van een benchmarkmethode hangt af van de door Scalable Capital gevolgde beleggingsstrategie. Scalable Capital heeft een benchmark aan elke beleggingsstrategie toegewezen waartegen de resultaten van de klantenportfolio worden afgezet. De bijbehorende benchmark wordt bepaald wanneer de klant een door Scalable Capital voorgestelde beleggingsstrategie kiest (op basis van de door de klant verstrekte informatie met betrekking tot diens beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring). Wij verwijzen u naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie. In dit kader zijn met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen) van belang voor de klant ~~van belang~~.

16.4. **Soorten financiële instrumenten die in de portfolio van de klant mogen worden opgenomen en de soorten transacties die in deze instrumenten mogen worden verricht, alsook de begrenzingen inzake discretie:** ~~Zie~~Wij verwijzen u naar Deel B Voorwaarden ~~van~~in deze Klantendocumentatie. In dit kader zijn met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen) van belang voor de klant ~~van belang~~.

16.5. **Beheerdoelstellingen, omvang van het risico dat voortvloeit uit de speelruimte die de onderneming heeft, alsmede eventuele specifieke beperkingen van deze speelruimte:** Scalable Capital belegt in op de beurs verhandelde fondsen (exchange-traded funds, ETF's) en, indien van toepassing, op de beurs verhandelde effecten (exchange-traded securities) die de resultaten van grondstoffen (op de beurs verhandelde grondstoffen) (exchange-traded commodities, ETC's) of andere onderliggende waarden volgen, bijv. cryptocurrencies (op de beurs verhandelde producten) (exchange-traded products, ETP's). Bovendien zijn de

beheerdoelstellingen en speelruimte van Scalable Capital afhankelijk van de tussen de klant en Scalable Capital overeengekomen beleggingsstrategie. De overeenkomstige beheerdoelstellingen en speelruimte worden bepaald wanneer de klant een door Scalable Capital voorgestelde beleggingsstrategie kiest (op basis van de door de klant verstrekte informatie met betrekking tot diens beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring). Wij verwijzen naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie. In dit kader zijn met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen) voor de klant van belang.

II. Informatie over verkoop op afstand

1. **Identiteit van de beleggingsonderneming en het openbare handelsregister waarin de rechtspersoon is ingeschreven en het bijbehorende registratienummer of gelijkwaardig identificatiemiddel:** Scalable Capital GmbH, ingeschreven in het handelsregister van de lokale Rechtbank van München onder nummer HRB 217778.

2. **Hoofdactiviteit van de beleggingsonderneming en de toezichthoudende autoriteit die verantwoordelijk is voor het verlenen van de vergunning:** De hoofdactiviteit (binnen de grenzen van de regulatoire vergunningen) is het verlenen van alle soorten beleggingsdiensten en daarmee verband houdende transacties.

   De toezichthoudende autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de vergunning in de ~~lidstaat~~Lidstaat van herkomst zijn: de Duitse federale financiële toezichthoudende autoriteit (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*) (Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Duitsland en Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Duitsland) en de Duitse centrale bank (*Deutsche Bundesbank,* Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Duitsland). In het kader van het vrij verrichten van diensten verleent Scalable Capital ook beleggingsdiensten in Frankrijk, Italië, Nederland, Spanje en Oostenrijk, zonder in deze landen een fysieke vestiging te hebben. Krachtens het Europees paspoort zijn de toezichthoudende autoriteit in Frankrijk (*Authorité des marchés financiers - AMF*), de toezichthoudende autoriteit in Italië (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - CONSOB*), de toezichthoudende autoriteit in Nederland (*Autoriteit Financiële Markten - AFM*), de toezichthoudende autoriteit in Spanje (*Comisión Nacional del Mercado de Valores - CNMV*) en de toezichthoudende autoriteit in Oostenrijk (*Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA*), als de bevoegde autoriteiten van de ~~lidstaten~~Lidstaten van ontvangst, in kennis gesteld van de beleggingsdienstverlening.

3. **Identiteit van de vertegenwoordiger van de onderneming die gevestigd is in de ~~lidstaat~~Lidstaat waar de consument woont, indien een dergelijke vertegenwoordiger bestaat, of de identiteit van een andere deskundige dan de leverancier, wanneer de consument met een dergelijke persoon zakendoet, en de hoedanigheid waarin deze persoon tegenover de consument optreedt:** De bestuurders van de onderneming gevestigd in Duitsland zijn Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, ~~Peter Gaubatz~~Dirk Franzmeyer en Dirk Urmoneit. De onderneming heeft geen vertegenwoordigers in een andere ~~lidstaat~~Lidstaat dan Duitsland.

4. **Adres voor dagvaarding van de onderneming en elk ander adres dat van belang is voor de zakelijke relatie tussen de onderneming, diens vertegenwoordiger of een andere deskundige ingevolge nr. 3 en de consument; in het geval van rechtspersonen, verenigingen van personen of groepen van personen ook de naam van de gemachtigde vertegenwoordiger:** het adres voor dagvaardingen voor de onderneming is Scalable Capital GmbH, Seitzstr. 8e, 80538 München, Duitsland. De bestuurders van de onderneming zijn Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, ~~Peter Gaubatz~~Dirk Franzmeyer en Dirk Urmoneit.

5. **Relevante kenmerken van de beleggingsdienst en informatie over de wijze waarop het contract wordt gesloten:**

5.1. Vermogensbeheer:

5.1.1. Scalable Capital biedt in beginsel niet-professionele/particuliere klanten het beheer van individueel vermogen aan dat is belegd in financiële instrumenten voor anderen met beslissingsbevoegdheid (financieel portfoliobeheer). In dit verband neemt Scalable Capital de beleggingsbeslissingen naar eigen inzicht en zonder vooraf instructies te verkrijgen binnen het kader van de overeengekomen beleggingsstrategie, met inbegrip van de bijbehorende beleggingsrichtlijnen. Scalable Capital voert de voor de klant genomen beleggingsbeslissingen in het kader van het mandaat voor vermogensbeheer niet zelf uit, maar geeft de desbetreffende effectenorders in naam en voor rekening van de klant door aan de bewaarder (custodian bank).

5.1.2. Alvorens de Vermogensbeheer diensten te verlenen, moet Scalable Capital van elke klant alle benodigde informatie verkrijgen met betrekking tot kennis en ervaring ten aanzien van transacties in bepaalde soorten financiële instrumenten of beleggingsdiensten, de financiële situatie (met inbegrip van het vermogen om verliezen te dragen) en de beleggingsdoelstellingen (met inbegrip van de risicotolerantie)

("**Geschiktheidsbeoordeling**"). Deze informatie wordt uitsluitend op geautomatiseerde wijze verkregen en beoordeeld aan de hand van een vragenlijst die online beschikbaar is. De klant kan echter te allen tijde contact opnemen met de klantenservice van Scalable Capital in geval van vragen over de Geschiktheidsbeoordeling.

5.1.3. Het verkrijgen en beoordelen van de informatie voor de Geschiktheidsbeoordeling is noodzakelijk om Scalable Capital in staat te stellen bij het verlenen van de Vermogensbeheerdiensten in het belang van de klant te handelen en de klant een passende beleggingsstrategie aan te bevelen. Deze informatie is dus rechtstreeks van invloed op de vaststelling of de klant geschikt is voor de aangeboden beleggingsdienst, de aanbeveling van een passende beleggingsstrategie en de beleggingsbeslissingen die namens de klant worden genomen.

5.1.4. Tegen deze achtergrond is het van belang dat de voor de Geschiktheidsbeoordeling benodigde informatie altijd actueel, juist en volledig is. De klant kan de Geschiktheidsbeoordeling op elk moment opnieuw uitvoeren in het klantengedeelte dat toegankelijk is door het invoeren van de toegangsgegevens. De klant moet dit onmiddellijk doen als de beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie en/of andere omstandigheden die in de Geschiktheidsbeoordeling zijn onderzocht, wijzigen.

5.1.5. Wij verwijzen u naar het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) voor meer informatie over de aard, de werking en de risico's van Vermogensbeheer. Wij verwijzen naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie voor informatie over de relevante contractuele bepalingen. In dit kader zijn met name Hoofdstuk II Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer (in het bijzonder Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen) van belang voor de klant ~~van belang~~.

5.1.6. Nadat de klant de aanvraagprocedure elektronisch heeft voltooid, de vereiste persoonlijke informatie heeft verstrekt en de vereiste wettelijke verklaringen heeft afgelegd, kan de klant elektronisch een intentieverklaring indienen die is gericht op het sluiten van het klantencontract. Voor de geldigheid van het sluiten van het contract of de aanvaarding van de intentieverklaring van de klant door Scalable Capital kan het noodzakelijk zijn dat aan wettelijke vereisten wordt voldaan (met name de identificatie op grond van de wetgeving op het gebied van het witwassen van geld) en/of dat de klant door de bewaarder (custodian bank) wordt aanvaard. Scalable Capital is niet verplicht een contractuele relatie met de klant aan te gaan.

5.2. Bemiddeling:

5.2.1. Scalable Capital biedt de aan- of verkoop van financiële instrumenten in naam van een derde voor rekening van derden (contractuele bemiddeling) voor niet-professionele/particuliere klanten aan. In het kader van Bemiddeling bestaat de enige verplichting van Scalable Capital met betrekking tot effectentransacties erin om instructies van de klant te ontvangen en de overeenkomstige effectenorder bij de bewaarder (custodian bank) te plaatsen. De eigenlijke uitvoeringsverrichtingen worden door de bewaarder (custodian bank) op eigen verantwoordelijkheid en in eigen naam voor rekening van een derde uitgevoerd (principale bemiddelingsdiensten). De voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de bewaarder en de klant zijn van toepassing op de uitvoering van de effectentransacties.

5.2.2. Wij verwijzen u naar het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) voor meer informatie over de aard, de werking en de risico's van Bemiddeling. Wij verwijzen ~~u~~ naar Deel B Voorwaarden in deze Klantendocumentatie voor informatie over de relevante contractuele bepalingen. In dit kader zijn met name Hoofdstuk III Bijzondere Voorwaarden: Bemiddeling in het belang van de klant.

5.2.3. Nadat de klant de aanvraagprocedure elektronisch heeft voltooid, de vereiste persoonlijke informatie heeft verstrekt en de vereiste wettelijke verklaringen heeft afgelegd, kan de klant elektronisch een intentieverklaring indienen die is gericht op het sluiten van het klantencontract. Voor de geldigheid van het sluiten van het contract of de aanvaarding van de intentieverklaring van de klant door Scalable Capital kan het noodzakelijk zijn dat aan wettelijke vereisten wordt voldaan (met name de identificatie op grond van de wetgeving op het gebied van het witwassen van geld) en/of dat de klant door de bewaarder (custodian bank) wordt aanvaard. Scalable Capital is niet verplicht een contractuele relatie met de klant

aan te gaan.

6. **Totale prijs van de beleggingsdienst, inclusief alle prijscomponenten die daarmee verband houden, en alle belastingen die via de onderneming worden betaald, of, wanneer geen precieze prijs kan worden gegeven, de grondslag voor de berekening van de prijs, zodat de consument de prijs kan verifiëren:** Wij verwijzen voor informatie over de totale prijs van de beleggingsdienst naar Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk V Kostentransparantie in deze Klantendocumentatie en de betreffende actuele Lijst van prijzen en diensten. De klant kan ~~toegang krijgen tot~~ de betreffende actuele Lijst van prijzen en diensten raadplegen via de mobiele apps en op de website van Scalable Capital. Op verzoek zal Scalable Capital de klant per e-mail een actuele Lijst van prijzen en diensten toesturen. Scalable Capital zal de klant een jaaropgave met kosteninformatie verstrekken die de tijdens de verslagperiode werkelijk gemaakte kosten weergeeft.

7. **Indien van toepassing bijkomende kosten, alsmede een kennisgeving van de mogelijkheid dat er andere belastingen of kosten kunnen bestaan die niet via de onderneming worden betaald of door de beleggingsonderneming worden opgelegd:** Kapitaalinkomsten en rente-inkomsten kunnen aanleiding geven tot vermogenswinstbelasting, bronbelasting en/of andere belastingen. Deze belastingen zijn ten laste van de klant en worden soms rechtstreeks door de betrokken bank betaald. Indien de klant vragen heeft, dient de klant contact op te nemen met de bevoegde belastingautoriteit en/of de belastingadviseur van de klant. De kosten van de effectenhandel kunnen door de bewaarder (custodian bank) afzonderlijk aan de klant in rekening worden gebracht. Eventuele additionele diensten van de bewaarder (custodian bank) waar de klant gebruik van maakt, komen ten laste van de klant en worden door de bewaarder (custodian bank) gefactureerd. Eventuele productkosten komen ten laste van de klant. Productkosten zijn kosten van het financiële instrument, die reeds in de prijs van het financiële instrument zijn inbegrepen of van de waarde ervan zijn afgetrokken, en die dus slechts indirect door de klant worden gedragen.

8. **In voorkomend geval, een mededeling dat de beleggingsdienst betrekking heeft op financiële instrumenten waaraan bijzondere risico's zijn verbonden in verband met hun specifieke kenmerken of de uit te voeren verrichtingen, of waarvan de prijs afhangt van schommelingen op de financiële markten waarop de onderneming geen invloed heeft, en dat in het verleden behaalde resultaten geen indicator zijn voor toekomstige resultaten:** De belegging is onderworpen aan bijzondere risico's, met name (in voorkomend geval) het risico van koersschommelingen en koersverlies, het kredietrisico en het emittentenrisico, het transferrisico, het wisselkoersrisico, het renterisico en de juridische risico's. Wij verwijzen naar het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital).

9. **In voorkomend geval, een beperking van de geldigheidsduur van de verstrekte informatie, bijvoorbeeld de geldigheidsduur van beperkte aanbiedingen, met name met betrekking tot de prijs:** De door Scalable Capital verstrekte informatie is over het algemeen geldig voor onbepaalde tijd. Aanvullingen, aanpassingen en andere wijzigingen van de voorwaarden (in het bijzonder ook van de Lijst van prijzen en diensten) kunnen echter te allen tijde worden aangebracht, overeenkomstig de geldende voorwaarden. Voor kortingen of andere promoties (bijv. effectenorders of kostenvrije periodes) zijn de desbetreffende deelnamevoorwaarden van toepassing. Scalable Capital zal de klant tijdig op de hoogte brengen van elke materiële wijziging van andere informatie in het afzonderlijke document "Risico's van beleggen" (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) die relevant is voor een dienst die Scalable Capital aan de klant in kwestie verleent.

10. **Gegevens voor betaling en nakoming:**

10.1. **Vermogensbeheer:** De vergoeding voor de door Scalable Capital verleende vermogensbeheerdiensten zal periodiek aan de klant worden gefactureerd in overeenstemming met de desbetreffende voorwaarden en de toepasselijke Lijst van prijzen en diensten (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) en zal onmiddellijk na de vervaldatum worden betaald uit de portfolio van de klant. Met betrekking tot de nakoming van Scalable Capital's verplichtingen zijn de toelichtingen op de essentiële kenmerken van de beleggingsdiensten in Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk II Informatie over verkoop op afstand, Clausule 5.1 in deze Klantendocumentatie van toepassing.

10.2. **Bemiddeling:** Scalable Capital biedt verschillende bemiddelingsmodellen aan, die elk een andere reikwijdte van de dienst hebben, in verschillende vergoedingsniveaus voorzien en/of verschillende betalingsmodaliteiten bevatten (bemiddelingsmodel). Afhankelijk van welk bemiddelingsmodel de klant heeft gekozen, worden de bijbehorende kosten aan de klant gefactureerd, hetzij na uitvoering van een effectenorder, hetzij na de valutadatum van een betaling, hetzij maandelijks, hetzij jaarlijks, overeenkomstig de desbetreffende voorwaarden en de toepasselijke Lijst van prijzen en diensten (beschikbaar op de website of via de mobiele apps van Scalable Capital) en geïnd op basis van een door de klant afgegeven SEPA- incassomachtiging. Daarnaast kan Scalable Capital diens eventuele vergoedingsvordering (indien van toepassing) ook voldoen vanaf de clearingrekening (behorend bij de betreffende effectenrekening) en is zij bevoegd de bewaarder (custodian bank) opdracht te geven de overeenkomstige betaling te verrichten. ~~Wat betreft~~Met betrekking tot de nakoming van ~~de~~ Scalable Capital's verplichtingen zijn de toelichtingen op de essentiële kenmerken van de beleggingsdiensten in Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk II Informatie over verkoop op afstand, Clausule 5.2 in deze Klantendocumentatie van toepassing.

11. **Eventuele specifieke additionele kosten voor de consument van het gebruik van communicatiemiddelen op afstand, indien deze additionele kosten door de onderneming in rekening worden gebracht:** Scalable Capital brengt in dit verband geen afzonderlijke kosten in rekening.

12. **Aanwezigheid of afwezigheid van een herroepingsrecht en de voorwaarden, gegevens over de uitoefening, met name de naam en het adres van de persoon aan wie deze herroeping moet worden gemeld, en de rechtsgevolgen van de herroeping, met inbegrip van informatie over het bedrag dat de consument moet betalen voor de geleverde dienst in geval van herroeping overeenkomstig sec. 357b van het Duitse Burgerlijk Wetboek (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) of de toepasselijke nationale wetgeving:** Bij het sluiten van het contract heeft de klant een herroepingsrecht, waarover Scalable Capital informatie verstrekt in Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk III Kennisgeving van het ~~herroepingsrecht~~Herroepingsrecht in deze Klantendocumentatie.

13. **De minimumduur van het contract, in geval van een permanent of periodiek uit te voeren dienst:** De aangeboden contracten zijn niet onderworpen aan een minimumduur.

14. **Indien van toepassing, de contractuele voorwaarden inzake beëindiging, met inbegrip van eventuele contractuele boetes:** De klant kan de gehele zakelijke relatie of afzonderlijke zakelijke relaties te allen tijde opzeggen zonder inachtneming van een opzegtermijn. Scalable Capital kan de gehele zakenrelatie of individuele zakenrelaties beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van twee (2) maanden. Het recht van beide partijen op buitengewone opzegging blijft onverlet. De opzegging moet door beide partijen in schriftelijke vorm worden gegeven. De klant kan de opzegging ook in het klantengedeelte van het digitale platform doen. In geval van opzegging worden geen contractuele boetes opgelegd. Wij verwijzen naar de overeenkomstige contractuele bepalingen over de duur, beëindiging en overdracht van het contract in Deel B Voorwaarden, Hoofdstuk I Algemene Voorwaarden in deze Klantendocumentatie.

15. **EU-~~lidstaten~~Lidstaten waarvan het recht door de onderneming als grondslag wordt genomen voor het tot stand brengen van betrekkingen met de consument vóór het sluiten van het contract:** De precontractuele rechtsverhouding tussen de klant en Scalable Capital, het sluiten van het contract en de zakelijke relatie tussen de klant en Scalable Capital worden beheerst door het Duitse recht. Indien de klant echter een consument is die in een andere EU- ~~lidstaat~~Lidstaat dan Duitsland verblijft of woonachtig is, blijven de eventuele dwingendrechtelijke bepalingen van het toepasselijke recht, dat de rechten van de consument bepaalt (met name die betreffende de overeenkomsten op afstand voor financiële diensten met de consumenten) in het land waar de klant verblijft of woonachtig is, onaangetast door de hierboven genoemde rechtskeuze.

16. **In voorkomend geval, een contractuele bepaling over het op het contract toepasselijke recht of over de bevoegde rechtbank:** De gehele zakelijke relatie tussen de klant en Scalable Capital wordt beheerst door het Duitse recht (met uitsluiting van de bepalingen van internationaal privaatrecht). De geldigheid van dwingend toepasselijk buitenlands (formeel of materieel) recht blijft onaangetast. In het bijzonder indien de klant een consument is die in

een andere EU-lidstaatLidstaat dan Duitsland verblijft of woonachtig is, blijven de eventuele dwingendrechtelijke bepalingen van het toepasselijke recht dat de rechten van de consument bepaalt in het land waar de klant verblijft of woonachtig is, onaangetast door de bovengenoemde rechtskeuze. De wettelijk bevoegde rechtbanken zijn van toepassing. Indien de klant bij het sluiten van het klantencontract een algemene bevoegde rechtbank heeft die niet in Duitsland ligt of in een staat die binnen het toepassingsgebied van de verordening Brussel I bis valt (Verordening (EU) nr. 1215/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2012), is de vestigingsplaats van Scalable Capital de exclusieve bevoegde rechtbank voor alle geschillen. Hetzelfde geldt indien de klant na het sluiten van het klantencontract diens woonplaats of gewone verblijfplaats naar het buitenland overbrengt, op voorwaarde dat de klant diens woonplaats of gewone verblijfplaats in Duitsland had op het moment dat het klantencontract werd gesloten. De geldigheid van toepasselijke dwingendrechtelijke wetten betreffende de jurisdictie blijft onaangetast. In het bijzonder, indien de klant een consument is die in een andere EU-lidstaatLidstaat dan Duitsland verblijft of woonachtig is, en de in het rechtsgebied geldende wetten ter consumentenbescherming inzake het verlenen van financiële diensten op afstand aan consumenten in diens woon- of verblijfplaats dit toestaat, (i) heeft de klant ook het recht Scalable Capital voor de rechter van de woon- of verblijfplaats van de klant te dagvaarden, en (ii) mag Scalable Capital alleen in diens woon- of verblijfplaats een rechtsvordering tegen consumenten instellen.

17. **Talen waarin de contractvoorwaarden en de in deze bepaling bedoelde voorafgaande informatie worden verstrekt, en de talen waarin de onderneming, met instemming van de consument, zal communiceren tijdens de duur van dit contract:** Duits, Engels, Nederlands (alleen voor klanten woonachtig in Nederland), Frans (alleen voor klanten woonachtig in Frankrijk), Italiaans (alleen voor klanten woonachtig in Italië), Spaans (alleen voor klanten woonachtig in Spanje). Alleen de Duitstalige versie van het klantencontract en, voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, de Engelstalige versie van het klantencontract zijn wettelijkjuridisch bindend. Alle andere taalversies zijn uitsluitend ter informatie.

18. **Een mededeling waarin wordt aangegeven of de consument gebruik kan maken van een buitengerechtelijke klachten- en beroepsprocedure waaraan de onderneming is onderworpen en, in voorkomend geval, de wijze waarop de consument hiertoe toegang heeft:** De geschillencommissie van de Vereniging van Onafhankelijke Vermogensbeheerders Duitsland (*Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. - VuV*) is bevoegd voor vermogensrechtelijke geschillen die voortvloeien uit overeenkomsten inzake beleggingsdiensten: VuV-Ombudsman, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Duitsland, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is lid van de Association of Independent Asset Managers Germany en is krachtens de statuten van deze vereniging verplicht deel te nemen aan geschillenbeslechtingsprocedures van de VuV-Ombudsman. De (potentiële) klant heeft dus de mogelijkheid om een klacht of een ander geschil voor te leggen aan de VuV- Ombudsman. Scalable Capital is niet aangesloten bij enige andere erkende particuliere arbitragecommissie voor consumenten. Daarnaast kunnen klantencontact opnemen met de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit, die ook kan voorzien in een arbitrageprocedure (voor de individuele nationale bevoegde toezichthoudende autoriteiten zie onder A. Precontractuele informatie, hoofdstukHoofdstuk II. Informatie over marketing op afstand, Clausule 2 in deze Klantendocumentatie). Ongeacht de mogelijkheid om een beroep te doen op de VuV-Ombudsman of de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit te benaderen, staat het de (potentiële) klant vrij om naar eigen inzicht een civiele procedure te starten. Voor meer gegevens over de procedure en de principes die van toepassing zijn op de ontvangst, behandeling en regeling van een klacht, verwijzen wij naar Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk VII Klachten en Geschillen in deze Klantendocumentatie.

19. **Indien van toepassing, het bestaan van garantiefondsen of andere compensatieregelingen die niet vallen onder Richtlijn 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 inzake de depositogarantiestelsels (PB L 173 van 12 juni 2014, p. 149, L 212 van 18 juli 2014, p. 47, L 309 van 30 oktober 2014, p. 37) of Richtlijn 97/9/EG van het Europees Parlement en de Raad van 3 maart 1997 inzake de beleggerscompensatiestelsels (PB L 84 van 26 maart 1997, p. 22):** Beleggers die gebruikmaken van beleggingsdiensten van beleggingsondernemingen, zoals Scalable Capital, worden beschermd door beleggerscompensatie. Dit valt onder de

verantwoordelijkheid van het Duitse Compensatory Fund of Securities Trading Companies (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen - EdW).

De EdW kent compensatie toe aan klanten van beleggingsondernemingen zoals Scalable Capital indien een toegewezen beleggingsonderneming diens verplichtingen jegens klanten uit hoofde van effectentransacties niet kan nakomen om redenen die rechtstreeks verband houden met diens financiële situatie en indien er geen verwachting is van latere nakoming (compensatiegeval). Een compensatiegeval moet worden vastgesteld door de Duitse federale financiële toezichthouder (BaFin) krachtens de Duitse beleggerscompensatiewet Anlegerentschädigungsgesetz (AnlEntG). Indien de BaFin vaststelt dat een vordering tot compensatie is ingediend, stelt het verantwoordelijke compensatie-instituut (EdW) alle getroffen klanten van de beleggingsonderneming daarvan ongevraagd in kennis. Van een aanspraak op compensatie is alleen sprake als de gelden in de valuta van een EU-~~lidstaat~~Lidstaat of in euro luiden. Voor zover er een vordering tot schadevergoeding bestaat, bedraagt deze 90% van het totale door de onderneming voor beleggingsdiensten verschuldigde bedrag, doch niet meer dan in totaal EUR 20.000,00 (ongeacht het aantal effectenrekeningen). Verdere uitsluitingen zijn geregeld in § 3 AnlEntG.

Verdere informatie over de reikwijdte van en de voorwaarden voor een vordering tot compensatie zijn te vinden in de wettelijke bepalingen (met name de Duitse Beleggerscompensatiewet (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG) en in de informatie die door het EdW wordt verstrekt op https://www.e-d-w.de/.

20. Informatie over contracten in de elektronische handel

20.1. Informatie over afzonderlijke technische stappen die tot het sluiten van een contract leiden: Nadat de klant de aanvraagprocedure elektronisch heeft voltooid, de vereiste persoonlijke informatie heeft verstrekt en de vereiste wettelijke verklaringen heeft afgelegd, kan de klant elektronisch een intentieverklaring indienen die is gericht op het sluiten van het klantencontract. Voor de geldigheid van het sluiten van het contract of de aanvaarding van de

intentieverklaring van de klant door Scalable Capital kan het noodzakelijk zijn dat aan wettelijke vereisten wordt voldaan (met name de identificatie op grond van de wetgeving op het gebied van het witwassen van geld) en/of dat de klant door de bewaarder (custodian bank) wordt aanvaard. Scalable Capital is niet verplicht een contractuele relatie met de klant aan te gaan.

20.2. Informatie over de vraag of de tekst van het contract na het sluiten van het contract door de onderneming wordt bewaard en of deze voor de klant toegankelijk is: De klant ontvangt de precontractuele informatie en de voorwaarden vóór het sluiten van het contract als download op het internet en/of via e-mail. De desbetreffende actuele voorwaarden zijn ook beschikbaar op de website van Scalable Capital.

20.3. Informatie over hoe de klant invoerfouten kan herkennen en corrigeren voordat hij/zij de contractverklaring indient, met gebruikmaking van de technische middelen die hem/haar ter beschikking worden gesteld overeenkomstig sec. 312i para. 1 zin 1 nummer 1 *BGB* of toepasselijke nationale wetten: Totdat de aanvraagprocedure is voltooid, kan de klant de informatie in een apart overzicht controleren, eventuele invoerfouten corrigeren en daarna de contractuele verklaring indienen.

20.4. Informatie over de beschikbare talen voor het sluiten van het contract: Duits, Engels, Nederlands (alleen voor klanten woonachtig in Nederland), Frans (alleen voor klanten woonachtig in Frankrijk), Italiaans (alleen voor klanten woonachtig in Italië) en Spaans (alleen voor klanten woonachtig in Spanje). Wat de gebondenheid van de diverse taalversies betreft, verwijzen wij naar Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk II Informatie over verkoop op afstand, Clausule 17 van deze informatie over verkoop op afstand.

20.5. Informatie over alle relevante gedragscodes waaraan de onderneming is onderworpen, alsmede over de mogelijkheid van elektronische toegang tot deze reglementen: Scalable Capital is lid van de Vereniging van Onafhankelijke Vermogensbeheerders Duitsland en is dus onderworpen aan de huidige versie van de VuV-gedragscode (beschikbaar op de VuV-website: https://vuv.de/).

III. Kennisgeving van het ~~herroepingsrecht~~

~~- Kennisgeving van het herroepingsrecht -~~

~~*Onderdeel 1:* Herroepingsrecht~~

- Kennisgeving van het Herroepingsrecht -

Onderdeel 1: Herroepingsrecht

U kunt uw contractuele verklaring binnen 14 dagen zonder opgave van redenen herroepen door een duidelijke verklaring af te leggen. De termijn van 14 dagen gaat in na het sluiten van het contract en nadat u de voorwaarden van het contract, met inbegrip van de algemene handelsvoorwaarden, en alle hieronder in onderdeel 2 genoemde informatie op een duurzame drager (bijv. brief, fax, e-mail) heeft ontvangen. Indien de verklaring op een duurzame drager is opgesteld, wordt de termijn voor herroeping geacht te zijn nageleefd als de herroepingsverklaring tijdig wordt verzonden. De herroeping moet worden gericht aan:

Scalable Capital GmbH Seitzstr. 8e
80538 München Duitsland of per e-mail aan:

service@~~Scalable~~scalable.capital (voor klanten woonachtig in Duitsland, Oostenrijk en in andere dan hierna expliciet genoemde ~~lidstaten~~landen); of

support-fr@Scalable.capital (voor klanten woonachtig in Frankrijk); of support-it@Scalable.capital

(voor klanten woonachtig in Italië); of support-nl@scalable.capital (voor klanten woonachtig in

Nederland); of support-es@Scalable.capital (voor klanten woonachtig in Spanje).

Onderdeel 2: Informatie die vereist is voor het ingaan ~~van de herroepingstermijn~~ van de herroepingstermijn

De informatie in de zin van onderdeel 1, tweede zin, omvat de volgende gegevens:

1. de identiteit van de beleggingsonderneming; het openbare handelsregister waarin de rechtspersoon is ingeschreven en het bijbehorende registratienummer of een gelijkwaardig identificatiemiddel moeten eveneens worden vermeld;

2. de hoofdactiviteit van de beleggingsonderneming en de toezichthoudende autoriteit die verantwoordelijk is voor het verlenen van de vergunning;

3. adressen: het adres voor dagvaarding van de onderneming en elk ander adres dat van belang is voor de zakelijke relatie tussen de onderneming en de consument; in het geval van rechtspersonen, verenigingen van personen of groepen van personen ook de naam van de gemachtigde vertegenwoordiger;

4. de relevante kenmerken van de financiële dienst, alsmede informatie over de wijze waarop het contract wordt gesloten;

5. de totale prijs van de financiële dienst, inclusief alle prijscomponenten die daarmee verband houden, en alle belastingen die via de onderneming worden betaald, of, wanneer geen precieze prijs kan worden gegeven, de grondslag voor de berekening van de prijs, zodat de consument de prijs kan verifiëren;

6. in voorkomend geval, bijkomende kosten, alsmede een kennisgeving van de mogelijkheid dat er andere belastingen of kosten kunnen bestaan die niet via de onderneming worden betaald of door de onderneming worden opgelegd;

7. een mededeling dat de financiële dienst betrekking heeft op financiële instrumenten waaraan bijzondere risico's zijn verbonden in verband met hun specifieke kenmerken of de uit te voeren verrichtingen, of waarvan de prijs afhangt van schommelingen op de financiële markten waarop de onderneming geen invloed heeft, en dat in het verleden behaalde resultaten geen indicator zijn voor toekomstige resultaten;

8. een beperking van de geldigheidsduur van de verstrekte informatie, bijvoorbeeld de geldigheidsduur van beperkte aanbiedingen, in het bijzonder met betrekking tot de prijs;

9. gegevens voor betaling en nakoming;

10. het al dan niet bestaan van een herroepingsrecht en de voorwaarden, gegevens over de uitoefening ervan, met name de naam en het adres van de persoon aan wie deze herroeping moet worden gemeld, en de rechtsgevolgen van de herroeping, met inbegrip van informatie over het bedrag dat de consument moet betalen voor de geleverde dienst in geval van herroeping, indien de consument verplicht is schadevergoeding te betalen (overeenkomstig sec. 357b *BGB* of toepasselijke nationale wetgeving);

11. de contractuele voorwaarden inzake beëindiging, met inbegrip van eventuele contractuele boetes;

12. de EU-~~lidstaten~~Lidstaten waarvan het recht door de onderneming als grondslag wordt genomen voor het tot stand brengen van betrekkingen met de consument vóór het sluiten van het contract;

13. een contractuele bepaling over het op het contract toepasselijke recht of over de bevoegde rechter;

14. de talen waarin de contractvoorwaarden en de voorafgaande informatie bedoeld in deze ~~kennisgeving~~Kennisgeving van het ~~herroepingsrecht~~Herroepingsrecht worden verstrekt, en de talen waarin de onderneming, met instemming van de consument, zal communiceren tijdens de duur van dit contract;

15. een mededeling waarin wordt aangegeven of de consument gebruik kan maken van een buitengerechtelijke klachten- en beroepsprocedure waaraan de onderneming is onderworpen, en, in voorkomend geval, de wijze waarop de consument hiertoe toegang heeft;

16. het bestaan van garantiefondsen of andere compensatieregelingen die niet vallen onder de depositogarantiestelsels die zijn ingesteld bij Richtlijn 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 inzake de

depositogarantiestelsels (PB L 173 van 12 juni 2014, p. 149; L 212 van 18 juli 2014, p. 47; L 309 van 30 oktober 2014, p. 37) of de beleggerscompensatiestelsels die zijn ingesteld bij Richtlijn 97/9/EG van het Europees Parlement en de Raad van 3 maart 1997 inzake de beleggerscompensatiestelsels (PB L 84 van 26 maart 1997, p. 22).

De in onderdeel 2 opgesomde informatie vindt u onder Hoofdstuk II Informatie over verkoop op afstand in de Klantendocumentatie.

Onderdeel 3: Gevolgen van herroeping

In geval van een effectieve herroeping moeten de door beide partijen ontvangen diensten worden teruggegeven. U bent verplicht een vergoeding te betalen voor de waarde van de dienst die is geleverd tot het moment van de herroeping, als u op dit rechtsgevolg gewezen bent voordat u uw contractverklaring indiende en u er uitdrukkelijk mee ingestemd hebt dat het verlenen van de terug te geven dienst kon beginnen vóór het einde ~~van de herroepingstermijn~~ van de herroepingstermijn. Indien er een verplichting tot schadevergoeding bestaat, kan dit betekenen dat u nog steeds aan uw contractuele betalingsverplichtingen dient te voldoen voor de periode tot aan de herroeping. Uw herroepingsrecht vervalt voortijdig als beide partijen het contract op uw uitdrukkelijk verzoek volledig hebben uitgevoerd voordat u uw herroepingsrecht uitoefent. Verplichtingen tot terugbetaling van betalingen moeten binnen 30 dagen worden nagekomen. Voor u begint deze termijn wanneer u uw herroepingsverklaring verzendt, en voor ons begint de termijn wanneer wij de herroepingsverklaring van u hebben ontvangen.

Speciale opmerking: Als u dit contract opzegt, bent u ook niet meer gebonden aan een contract dat met dit contract verband houdt, als het daarmee verband houdende contract een dienst betreft die door ons of door een derde geleverd wordt op basis van een contract tussen ons en een derde partij.

- Einde van de Kennisgeving van het ~~herroepingsrecht~~Herroepingsrecht -~~.~~

~~In dit verband heeft de klant kennisgenomen van het feit dat, krachtens sec. 312g para. 2 no.~~ 8 BGB, artikel L. 222-9 van de Franse consumentenwet (*Code de la consommation*), artikel 67-duodecies, para. 5, van Decreto Legislativo n. 206/2005 - Italiaanse consumentenwetboek (*Codice del ~~Consumer~~Consumo*), artikel 6:230x lid 4 onder a (*Burgerlijk Wetboek*), artikel 10 lid 2 sub a van de Spaanse wet 22/2007 betreffende de verkoop op afstand van financiële diensten aan consumenten (*Ley 22/2007 sobre comercialización a distancia de servicios financieros destinados a los consumidores*) en sec. 18 para. 1 nr. 2 van de Oostenrijkse wet betreffende transacties op afstand en uitgaande transacties (*Fern- und Auswärtsgeschäfte-Gesetz*), bestaat er geen herroepingsrecht uit hoofde van de wet betreffende transacties op afstand voor verrichte effectentransacties. De reden hiervoor is dat de prijs van deze effectentransacties onderhevig is aan marktschommelingen die zich tijdens de herroepingstermijn kunnen voordoen en waarop de onderneming geen invloed heeft.

IV. Beleid inzake belangenconflicten

1. Algemene beginselen

1.1. In het onderstaande zal Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") de klant informeren over hoe Scalable Capital omgaat met (potentiële) belangenconflicten. Waar nodig wordt in deze bepalingen een onderscheid gemaakt tussen de verschillende diensten die door Scalable Capital worden aangeboden. Op verzoek van de klant zal Scalable Capital nadere gegevens verstrekken over bestaande belangenconflicten, de door Scalable Capital genomen maatregelen, alsmede over het ontvangen en toekennen van provisies, vergoedingen en andere contante betalingen, alsmede voordelen in natura (gezamenlijk **"Stimulansen"**).

1.2. Er is sprake van belangenconflicten wanneer ten minste twee partijen bepaalde doelen of belangen nastreven, maar slechts één van de partijen de doelen geheel of gedeeltelijk kan verwezenlijken, omdat de verwezenlijking van de belangen van de ene partij de verwezenlijking van de belangen van de andere partij bemoeilijkt of zelfs onmogelijk maakt.

1.3. Er kunnen belangenconflicten ontstaan tussen Scalable Capital, de met Scalable Capital verbonden ondernemingen, de directie van Scalable Capital, de werknemers van Scalable Capital, de klanten van Scalable Capital (ook tussen klanten onderling) en andere derde partijen die met Scalable Capital zijn verbonden. De directie en de controlefuncties (in het bijzonder de compliance officer) zijn verantwoordelijk voor het beheer van belangenconflicten.

1.4. Om te voorkomen dat irrelevante belangen de dienstverlening beïnvloeden, zijn Scalable Capital en diens werknemers gebonden aan ethische en professionele normen. Zorgvuldigheid en eerlijkheid, rechtmatig handelen, naleving van de relevante marktstandaarden en, in het bijzonder, inachtneming van de voorwaarde dat het belang van de klant doorslaggevend is, worden te allen tijde verwacht. Bovendien neemt Scalable Capital de volgende maatregelen, onder andere, om potentiële belangenconflicten te voorkomen of te beperken:

a) invoering van organisatorische procedures om het belang van de klant te waarborgen;

b) creëren van vertrouwelijkheidszones, scheiding van verantwoordelijkheden en/of ruimtelijke scheiding;

c) geen handel voor Scalable Capital's eigen rekening;

d) toepassing van bepalingen inzake het aanvaarden en toestaan van Stimulansen, alsmede de bekendmaking ervan aan de klant;

e) invoering van een bezoldigingsstructuur voor het personeel die belangenconflicten tot een minimum beperkt;

f) openbaarmaking van persoonlijke effectentransacties door werknemers aan de compliance officer, evenals de monitoring van deze transacties;

g) opleiding van de werknemers van Scalable Capital;

h) bepalingen met betrekking tot het aannemen en geven van geschenken en uitnodigingen aan werknemers~~;~~; en

i) openbaarmaking van onvermijdelijke belangenconflicten.

1.5. Deze door Scalable Capital genomen voorzorgsmaatregelen om belangenconflicten te voorkomen of te beheersen, zijn echter niet altijd voldoende om redelijke zekerheid te bieden dat de belangen van een klant niet door belangenconflicten zullen worden geschaad. Belangenconflicten kunnen zich met name voordoen:

a) bij het ontvangen of toekennen van Stimulansen in verband met het verrichten van beleggingsdiensten;

b) door prestatie gebonden beloning van werknemers en agenten;

c) in geval van samenwerking met andere ondernemingen (met name met de bewaarders (custodian banks));

d) bij het verkrijgen van informatie die niet publiekelijk bekend is (voorkennis);

e) uit persoonlijke relaties van werknemers of directieleden van Scalable Capital of met hen verbonden personen; en

f) indien deze personen zitting hebben in toezichthoudende of adviserende organen buiten de onderneming.

2. Stimulansen en andere belangenconflicten

2.1. Vermogensbeheer

2.1.1. Scalable Capital aanvaardt geen geldelijke Stimulansen, noch geeft zij dergelijke Stimulansen, terug aan de klant in het kader van Vermogensbeheer. Scalable Capital aanvaardt alleen niet- geldelijke Stimulansen, indien deze van geringe betekenis zijn en voor het overige aan de wettelijke vereisten is voldaan. Bovendien wordt verwezen naar de bepalingen van het klantencontract (vgl. Deel B Voorwaarden, Hoofdstuk III Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer, Clausule 8 Stimulansen).

2.1.2. De klant wordt door de bewaarder (custodian bank) een vaste vergoeding aangerekend voor de uitvoering van beleggingsbeslissingen (handelsprovisies). Scalable Capital ontvangt hiervoor geen enkele vergoeding. Er is dus geen prikkel voor frequente herallocaties (het zogenaamde 'churning'). Omgekeerd zou er echter een prikkel kunnen bestaan om de omvang van de herallocaties in de portfolio tot een minimum te beperken, om de door Scalable Capital aan de bewaarder (custodian bank) verschuldigde vergoedingen en andere kosten te vermijden of te verminderen. Dit potentiële belangenconflict wordt echter tegengegaan door, enerzijds, het feit dat de overeengekomen beleggingsrichtlijnen moeten worden nageleefd en, anderzijds, het feit dat het wegens de bied/laat-verschillen (bid-ask spreads) niet in het belang van de klant is dat zo vaak mogelijk herallocaties worden uitgevoerd.

2.1.3. BlackRock, Inc. is een (indirecte) minderheidsaandeelhouder van de moedermaatschappij van Scalable Capital. De selectie van ETF's, ETC's of andere ETP's voor de beleggingsomgeving (investment universe) wordt door het management van Scalable Capital gemaakt als een operationele beslissing die uitsluitend gebaseerd is op objectieve criteria die zijn afgestemd op de belangen van de klant. Er zijn geen economische prikkels om de voorkeur te geven aan bepaalde ETF's, ETC's of andere ETP's, ongeacht of deze van BlackRock, Inc. of van een andere aanbieder afkomstig zijn.

2.2. Bemiddeling

2.2.1. In het kader van Bemiddeling mag Scalable Capital geldelijke en niet-geldelijke Stimulansen, ontvangen en/of toekennen van en/of aan derde partijen. Het ontvangen en/of toekennen van deze Stimulansen, dient om een efficiënte en hoogwaardige infrastructuur te bieden voor de aankoop en verkoop van een breed scala aan financiële instrumenten, alsmede uitgebreide informatie tegen gunstige prijzen. Scalable Capital maakt de ontvangst en/of toekenning van de Stimulansen aan de klant bekend voor zover de wet dat vereist. Scalable Capital ~~zal~~aanvaardt alleen niet- geldelijke Stimulansen, ~~alleen aanvaarden als ze~~indien deze van geringe betekenis zijn en voor het overige aan de wettelijke vereisten is voldaan. Bovendien kunnen vergoedingen en kosten zonder welke de beleggingsdienstverlening niet mogelijk zou zijn en die door hun aard de vervulling van de wettelijke vereisten niet in gevaar kunnen brengen, worden geïnd en/of toegekend.

2.2.2. Bovendien wordt verwezen naar de bepalingen van het klantencontract (vgl. Deel B Voorwaarden, Hoofdstuk III Bijzondere Voorwaarden: Bemiddeling, Clausule 11 Stimulansen).

V. Kostentransparantie

1.1. **Vermogensbeheer met het beheer van de bewaarnemingsrekening door Baader Bank AG[1]**
(Opmerking: zie voor Bemiddeling de volgende Clausule van dit hoofdstuk)

	Kosten in euro per jaar met het beheer van een bewaarnemingsrekening door Baader Bank

Beleggingsbedrag in euro's[5]	Beleggingsdiensten en nevendiensten[2]			Financiële instrumenten[4]	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat	Afwijkende kosten voor speciale beleggingsstrategieën					
						Megatrends		Crypto		InterestInvest	
	Vermogens beheer	Effectenhandel Effectenhandel	Subtotaal	Product kosten Productaanbiders Productkosten Productaanbieders		Product kosten Productkosten Productaanbieders	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat	Productkosten Productaanbieders	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat	Productkosten Productaanbieders	Product kosten Productaanbieders	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat
Tot 100.000	**0,575%**	**0,175%**	**0,75%**	**0,18%**	**0,93%**	**0,43%**	**1,18%**	**1,07%**	**1,82%**	**0,13%**	**0,88%**
1.000	5,75	1,75	**7,50**	1,80	**9,30**	4,30	**11,80**	10,70	**18,20**	1,30	**8,80**
5.000	28,75	8,75	**37,50**	9,00	**46,50**	21,50	**59,00**	53,50	**91,00**	6,50	**44,00**
8.000	46,00	14,00	**60,00**	14,40	**74,40**	34,40	**94,40**	85,60	**145,60**	10,40	**70,40**
10.000	57,50	17,50	**75,00**	18,00	**93,00**	43,00	**118,00**	107,00	**182,00**	13,00	**88,00**
30.000	172,50	52,50	**225,00**	54,00	**279,00**	129,00	**354,00**	321,00	**546,00**	39,00	**264,00**
50.000	287,50	87,50	**375,00**	90,00	**465,00**	215,00	**590,00**	535,00	**910,00**	65,00	**440,00**
100.000	575,00	175,00	**750,00**	180,00	**930,00**	430,00	**1.180,00**	1.070,00	**1.820,00**	130,00	**880,00**
Meer dan 100.000	**0,515%**	**0,175%**	**0,69%**	**0,18%**	**0,87%**	**0,43%**	**1,12%**	**1,07%**	**1,76%**	**0,13%**	**0,82%**
150.000	832,50	262,50	**1.095,00**	270,00	**1.365,00**	645,00	**1.740,00**	~~1.650,00~~1.605,00	**2.700,00**	195,00	**1.290,00**
Meer dan 500.000	**0,315%**	**0,175%**	**0,49%**	**0,18%**	**0,67%**	**0,43%**	**0,92%**	**1,07%**	**1,56%**	**0,13%**	**0,62%**
550.000	2.792,50	962,50	**3.755,00**	990,00	**4.745,00**	2.365,00	**6.120,00**	5.885,00	**9.640,00**	715,00	**4.470,00**

1.2. Vermogensbeheer met het beheer van de bewaarnemingsrekening door ING[1] (Opmerking: zie voor Bemiddeling de volgende Clausule van dit hoofdstuk)

Beleggingsbedrag in euro's[5]	Kosten in euro per jaar met het beheer van een bewaarnemingsrekening door ING[3]								
	Beleggingsdiensten en nevendiensten[2]			Financiële instrumenten[4]	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat	Afwijkende kosten voor speciale beleggingsstrategieën			
						Megatrends		InterestInvest	
	Vermogensbeheer Vermogensbeheer	Effectenhandel	Subtotaal	Product kosten Productkosten Productaanbieders		Product kosten Productaanbieders Productkosten Productaanbieders	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat	Productkosten Productaanbieders	Totale kosten Verwachte vermindering in resultaat
Minder dan 10.000	**0,325%**	**0,425% tot 1,175%**	**0,75% tot 1,50%**	**0,18%**	**0,93% tot 1,68%**	**0,43%**	**1,18% tot 1,93%**	**0,13%**	**0,88% tot 1,63%**
5.000	16,25	58,75 (1,175%)	**75,00 (1,50%)**	9,00	**84,00 (1,68%)**	21,50	**96,50 (1,93%)**	6,50	**81,50 (1,63%)**
8.000	26,00	49,00 (0,613%)	**75,00 (0,938%)**	14,40	**89,40 (1,118%)**	34,40	**109,40 (1,368%)**	10,40	**85,40 (1,068%)**
10.000 of meer	**0,325%**	**0,425%**	**0,75%**	**0,18%**	**0,93%**	**0,43%**	**1,18%**	**0,13%**	**0,88%**
10.000	32,50	42,50	**75,00**	18,00	**93,00**	43,00	**118,00**	13,00	**88,00**
30.000	97,50	127,50	**225,00**	54,00	**279,00**	129,00	**354,00**	39,00	**264,00**
50.000	162,50	212,50	**375,00**	90,00	**465,00**	215,00	**590,00**	65,00	**440,00**
100.000	325,00	425,00	**750,00**	180,00	**930,00**	430,00	**1.180,00**	130,00	**880,00**
Meer dan 100.000	**0,300%**	**0,390%**	**0,69%**	**0,18%**	**0,87%**	**0,43%**	**1,12%**	**0,13%**	**0,82%**

150.000	475,00	620,00	**1.095,00**	270,00	**1.365,00**	645,00	**1.740,00**	195,00	**1.290,00**
Meer dan 500.000	**0,210%**	**0,280%**	**0,49%**	**0,18%**	**0,67%**	**0,43%**	**0,92%**	**0,13%**	**0,62%**
550.000	1.630,00	2.125,00	**3.755,00**	990,00	**4.745,00**	2.365,00	**6.120,00**	715,00	**4.470,00**

Toelichtingen:

1. De kosten zijn geraamd op een ex-ante basis. Daartoe werden de in het verleden gemaakte kosten gebruikt als geschatte waarde voor de te verwachte kosten. De werkelijk gemaakte kosten kunnen van deze waarde afwijken. Er zijn geen extra toe- of uittredingskosten.
2. De kosten en bijbehorende lasten van de beleggingsdiensten en nevendiensten bestaan uit de vergoeding van Scalable Capital en de vaste vergoeding ter dekking van de transactiekosten voor de effectenhandel van de desbetreffende bewaarder (custodian bank).
3. Voor beleggingsbedragen van minder dan 10.000 EUR rekent ING 75 EUR minus 0,325% van het vermogen van de klant per jaar voor de effectenhandel, waardoor het kostenpercentage voor deze beleggingsbedragen varieert.
4. De kosten en bijbehorende lasten in verband met de financiële instrumenten omvatten alle lopende kosten en vergoedingen in verband met de ETF's, ETC's of andere ETP's (productkosten) en zijn reeds in de marktprijzen van de ETF's, ETC's of andere ETP's begrepen. Deze kosten moeten dus ook worden gedragen door beleggers die onafhankelijk in ETF's, ETC's of andere ETP's handelen. De productkosten komen overeen met het gewogen gemiddelde van de lopende kosten die door de aanbieders van de respectievelijke ETF's, ETC's of andere ETP's worden gepubliceerd. De weging van de respectievelijke ETF's, ETC's of andere ETP's geldt voor alle beleggingsstrategieën. De kosten voor de beleggingsstrategieën Megatrends en Crypto worden apart vermeld. Door veranderingen in de weging, vergoedingen en kosten van de financiële instrumenten, alsook door de omwisseling van financiële instrumenten, zijn de productkosten aan schommelingen onderhevig.
5. De vermogensbeheervergoeding als kostencomponent wordt gradueel berekend, afhankelijk van het beheerd vermogen van de klant in de respectievelijkevolumeklassen. De vergoeding voor de eerstvolgende hogere volumeklasse wordt alleen in rekening gebracht voor het deel van het beheerde beheerd vermogen dat binnen deze volumeklasse valt.

2. Bemiddeling (Opmerking: voor Vermogensbeheer wordt verwezen naar de vorige ~~bepaling~~Clausule van dit Hoofdstuk)

2.1. ~~2.1~~Voor bemiddelingsdiensten wordt een vaste vergoeding voor contractbemiddeling gerekend van 0,00 EUR per maand (FREE Broker (voorheen FREEBROKER)), 2,99 EUR per maand (PRIME Broker (voorheen PRIMEBROKER)) of 4,99 EUR per maand (PRIME+ Broker (voorheen PRIMEBROKER flex)). Het wordt gerekend onafhankelijk van het aantal effectenorders en kan dus niet worden gespecificeerd voor een individuele effectenorder.

2.2. ~~2.2~~De kosten in verband met individuele handelsorders zijn onder meer afhankelijk van het gekozen bemiddelingsmodel, het gekozen financiële instrument, ~~de plaats van uitvoering en~~het handelsplatform, indien van toepassing, het ordervolume, en zullen aan de klant worden vermeld in het deel "kosteninformatie" voordat hij/zij een opdracht aan Scalable Capital geeft.

2.3. ~~2.3~~Indien er eenmalige en/of doorlopende productkosten worden gemaakt in verband met het verwerven, verkopen en/of aanhouden van gedeelten van een financieel instrument, zullen de verwachte productkosten van een dergelijk financieel instrument ook aan de klant worden vermeld op basis van de informatie die door de productaanbieders in het deel "kosteninformatie" wordt verstrekt.

2.4. Scalable Capital ~~mag~~kan Stimulansen van derden ontvangen in verband met transacties (i) in aandelen ~~en~~, ETF's, ETC's of andere ETP's van maximaal 2,60 EUR, (ii) in andere fondsen van maximaal 5,00 EUR ~~en~~, (iii) in derivaten van maximaal ~~25,00~~35,00 EUR in het geval van

hefboomproducten en/of maximaal 2% in het geval van beleggingsproducten en (iv) in renteproducten van maximaal 2% per effectenorder. Bovendien kan Scalable Capital Stimulansen van derden ontvangen die ook afhankelijk zijn van de aankopen en/of verkopen van andere klanten binnen een bepaalde periode of die betrekking hebben op de portfolio-omvang, waardoor het bedrag niet van tevoren kan worden bepaald. De klant zal eenmaal per jaar op de hoogte gebracht worden van het werkelijke bedrag van deze Stimulansen. In dit kader wordt verwezen naar Deel A Precontractuele informatie, Hoofdstuk IV Omgaan met belangenconflicten, evenals Deel B Voorwaarden, Hoofdstuk III Bijzondere Voorwaarden~~:~~, Bemiddeling, Clausule 11. Stimulansen in deze Klantendocumentatie.

2.5. Voor Instant wordt een vergoeding gerekend overeenkomstig de toepasselijke Lijst van prijzen en diensten.

VI. Gegevensbescherming

Wij verwijzen naar de informatie over gegevensbescherming (privacybeleid) die in het Duits beschikbaar is op https://de.Scalable.capital/datenschutz en in het Engels op https://de.Scalable.capital/en/privacy. De informatie over gegevensbescherming (privacy beleid) kan ook in andere talen worden geraadpleegd door de taalinstelling van de website te veranderen, afhankelijk van de woonplaats. Uitsluitend de Duitstalige versie en, voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, de Engelstalige versie zijn wettelijk bindend. Alle andere taalversies ~~dienen~~zijn uitsluitend ter informatie.

VII. Klachten en Geschillen

Scalable Capital GmbH (**"Scalable Capital"**) verstrekt de klant de volgende informatie over de procedure en de beginselen die van toepassing zijn op de ontvangst, de behandeling en de regeling van een klacht:

1. Een klacht is iedere uiting van ontevredenheid die een klant of potentiële klant (klager) tot een beleggingsonderneming richt in verband met het verlenen van beleggingsdiensten of nevendiensten door laatstgenoemde. De term "klacht" hoeft niet noodzakelijkerwijs te worden gebruikt. Een klacht behoeft geen specifieke vorm te hebben.

2. Een (potentiële) klant kan kosteloos mondeling, schriftelijk of elektronisch een klacht indienen. Daartoe verwijzen wij naar de hierboven vermelde contactgegevens en naar onze verdere contactgegevens, waarvan de meest recente versies in het Duits onder https://de.scalable.capital/kontaktdaten en in het Engels onder https://de.scalable.capital/en/contact-details te vinden zijn. Afhankelijk van de woonplaats zijn deze contactgegevens ook in andere talen toegankelijk, door de taalinstelling van de website te veranderen. Alleen de Duitstalige versie is wettelijk bindend, en voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, is de Engelstalige versie wettelijk bindend. Alle andere taalversies dienen ~~alleen~~uitsluitend ter informatie.

3. Scalable Capital heeft een klachtenbeheerfunctie ingesteld, die verantwoordelijk is voor het onderzoeken van klachten. Dit is de compliance afdeling. De klant kan de afdeling als volgt bereiken:

Scalable Capital GmbH
Compliance Department Seitzstr.
8e, 80538 München, Duitsland
E-mail:
compliance@scalable.capital

4. Nadat de (potentiële) klant de klacht heeft ingediend, zullen de werknemers die klacht overbrengen naar het client relationship management system (CRM). Vervolgens wordt de klacht inhoudelijk beoordeeld (dit kan ook vragen aan de klant omvatten), wordt vastgesteld of de ontevredenheid van de klant inhoudelijk gegrond is, en wordt, indien nodig, een voorstel voor een oplossing uitgewerkt. Daarna volgt overleg met een leidinggevende. Afhankelijk van het soort, de inhoud en de omvang van de klacht, kan het nodig zijn om in een vroeg stadium de klachtenbeheerfunctie in te schakelen. Tenslotte vindt er terugkoppeling plaats aan de (potentiële) klant, waarin Scalable Capital diens standpunt over de klacht kenbaar maakt. De doorlooptijd tussen het indienen van een klacht en het geven

van een terugkoppeling mag normaliter niet meer dan ~~vijf (5)~~15 werkdagen bedragen. Indien binnen deze termijn geen reactie kan worden gegeven, zal Scalable Capital de klager informeren over de redenen van de vertraging en de verwachte afhandelingstermijn.

5. De geschillencommissie van de Association of Independent Asset Managers Germany is bevoegd voor vermogensrechtelijke geschillen die voortvloeien uit of in verband staan met overeenkomsten inzake financiële diensten: VuV Ombudsbureau, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Duitsland, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is lid van de Association of Independent Asset Managers Germany en is krachtens de statuten van deze vereniging verplicht deel te nemen aan geschillenbeslechtingsprocedures van de VuV-Ombudsman. De (potentiële) klant heeft dus de mogelijkheid om een klacht of een ander geschil voor te leggen aan de VuV-Ombudsman.

6. Scalable Capital is niet aangesloten bij enige andere erkende particuliere arbitragecommissie voor consumenten.

7. Daarnaast kunnen klantencontact opnemen met de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit, die ook kan voorzien in een arbitrageprocedure (voor de individuele nationale bevoegde toezichthoudende autoriteiten zie onder A. Precontractuele informatie, ~~hoofdstuk~~Hoofdstuk II~~.~~ Informatie over marketing op afstand, Clausule 2 in deze Klantendocumentatie).

8. Ongeacht de mogelijkheid om een beroep te doen op de VuV-~~ombudsman~~Ombudsman of de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit te benaderen, staat het de (potentiële) klant vrij om naar eigen inzicht een civiele procedure te starten.

9. Online geschillenbeslechting: De Europese Commissie biedt een platform voor onlinegeschillenbeslechting voor consumenten die in de EU wonen (overeenkomstig artikel 14, lid 1, van de ODR-verordening) op http://ec.europa.eu/consumers/odr/. Scalable Capital neemt niet deel aan de online geschillenbeslechting.

B. Voorwaarden

I. Algemene Voorwaarden

1. Algemeen

1.1. Deze Algemene Voorwaarden (**"Algemene Voorwaarden"**) zijn van toepassing op de gehele zakelijke relatie tussen de klant en Scalable Capital GmbH (**"Scalable Capital"**). Daarnaast gelden Bijzondere Voorwaarden (**"Bijzondere Voorwaarden"**), die afwijkende, aanvullende en/of additionele bepalingen bevatten, telkens voor afzonderlijke zakelijke relaties (Vermogensbeheer, Bemiddeling).

1.2. In geval van tegenstrijdigheid tussen de Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Voorwaarden, prevaleren de Bijzondere Voorwaarden. De in de Algemene Voorwaarden gedefinieerde begrippen hebben dezelfde betekenis in de Bijzondere Voorwaarden. De Algemene Voorwaarden en, in voorkomend geval, de relevante Bijzondere Voorwaarden vormen één enkel contract tussen de klant en Scalable Capital (**"Klantencontract"**).

1.3. Scalable Capital geeft geen persoonlijke aanbevelingen met betrekking tot transacties in bepaalde financiële instrumenten (geen beleggingsadvies). Scalable Capital geeft geen advies over fiscale of juridische zaken (geen fiscaal of juridisch advies). Scalable Capital aanvaardt geen gelden van anderen als deposito's of andere onvoorwaardelijk opvorderbare gelden van het publiek en houdt zich niet bezig met andere bankzaken (geen bankzaken).

1.4. Voor klanten die in Duitsland wonen, geeft de depothoudende kredietinstelling gewoonlijk een lijst van alle fiscaal relevante beleggingsopbrengsten voor een belastingjaar af (jaarlijks ~~belasting certificaat~~belastingcertificaat). Voor klanten die buiten Duitsland wonen, geven Duitse bewaarneming kredietinstellingen gewoonlijk geen jaarlijks belasting certificaat af. Tegen deze achtergrond (en indien de depothoudende bank geen certificaat afgeeft) geven klanten die buiten Duitsland wonen Scalable Capital de opdracht een geschikte dienstverlener te instrueren met het opstellen van een passend rapport dat de voor belastingdoeleinden relevante beleggingsinkomsten met betrekking tot een belastingjaar weergeeft en om de dienstverlener alle voor het opstellen benodigde gegevens en informatie te verstrekken. Scalable Capital brengt voor de uitvoering van deze opdracht geen extra vergoeding in rekening (naast de kostencomponenten volgens de Lijst van prijzen en

diensten). Scalable Capital verstrekt het betreffende rapport in de mailbox van de betreffende klant. Scalable Capital geeft geen fiscaal advies, aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor de juistheid van de inhoud van het rapport, maar is enkel aansprakelijk voor de zorgvuldige selectie en instructie van de dienstverlener.

2. Vertrouwelijkheid en gegevensbescherming

2.1. Scalable Capital is verplicht tot geheimhouding van alle met klanten verband houdende feiten en beoordelingen waarvan de onderneming kennis krijgt. Scalable Capital mag alleen informatie over de klant bekendmaken als de onderneming daartoe wettelijk verplicht of gemachtigd is, als de klant daarmee heeft ingestemd of als Scalable Capital gemachtigd is om informatie te verstrekken.

2.2. Scalable Capital moet persoonsgegevens van de klant verwerken om diens diensten te kunnen verlenen. In dit verband wordt verwezen naar de informatie over gegevensbescherming (privacybeleid), die in het Duits te vinden is op https://de.Scalable.capital/datenschutz en in het Engels op https://de.Scalable.capital/en/privacy. ~~Deze~~De informatie over gegevensbescherming (~~privacybeleid~~privacy beleid) kan ook in andere talen worden geraadpleegd door de taalinstelling van de website te veranderen, afhankelijk van de woonplaats. ~~Alleen~~Uitsluitend de Duitstalige versie en, voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, de Engelstalige versie zijn wettelijk bindend. Alle andere taalversies ~~dienen~~zijn uitsluitend ter informatie.

3. Totstandkoming en onderwerp van het contract

3.1. Nadat de klant de aanvraagprocedure elektronisch heeft voltooid, de vereiste persoonlijke gegevens heeft verstrekt en de vereiste wettelijke verklaringen heeft afgelegd, kan de klant elektronisch een intentieverklaring indienen die gericht is op het sluiten van het Klantencontract. Voor de geldigheid van het sluiten van het contract of de aanvaarding van de intentieverklaring van de klant door Scalable Capital kan het noodzakelijk zijn dat aan wettelijke vereisten wordt voldaan (met name de identificatie op grond van de wetgeving op het gebied van het witwassen van geld) en/of dat de klant door de bewaarder (custodian bank)

wordt aanvaard. Scalable Capital is niet verplicht een contractuele relatie met de klant aan te gaan.

3.2. Het onderwerp van de Algemene Voorwaarden is de terbeschikkingstelling van het digitale platform van Scalable Capital (**"Platform"**), via welke de klant gebruik kan maken van de volgende diensten (**"Diensten"**):

- financieel portfoliobeheer (d.w.z. beheer van individuele vermogens belegd in financiële instrumenten voor anderen met beslissingsbevoegdheid) (**"Vermogensbeheer"**); en/of
- contractbemiddeling (d.w.z. het kopen of verkopen van financiële instrumenten in naam van een derde voor rekening van derden) (**"Bemiddeling"**).

3.3. De klant heeft de mogelijkheid om, in eerste instantie, alleen toegang tot het Platform te verkrijgen zonder gebruik te maken van een Dienst, of, ten tweede, om direct gebruik te maken van een Dienst. In het eerste geval wordt tussen de klant en Scalable Capital in eerste instantie een Klantencontract gesloten waarop uitsluitend de Algemene Voorwaarden van toepassing zijn. In het tweede geval wordt tussen de klant en Scalable Capital een Klantencontract gesloten waarop de Algemene Voorwaarden en de betreffende Bijzondere Voorwaarden van toepassing zijn.

3.4. Als aanbieder van digitale (beleggings) diensten streeft Scalable Capital ernaar de klant een handig, intuïtief en gebruiksvriendelijk gebruik van het Platform en diens functionaliteiten, alsmede van de Diensten uitsluitend via de digitale weg, te bieden. Daarnaast wil Scalable Capital de klant ook de mogelijkheid bieden om eventuele problemen met medewerkers van Scalable Capital te bespreken (**"Klantenservice"**). De toegankelijkheid en beschikbaarheid van de Klantenservice, evenals de beschikbare communicatiemiddelen, kunnen worden bekeken op de Website of op de applicaties voor mobiele eindapparaten van Scalable Capital (**"Website"** of **"Mobiele Apps"**). Scalable Capital kan te allen tijde naar diens redelijk oordeel, de toegankelijkheid, beschikbaarheid en communicatiemiddelen met betrekking tot de Klantenservice wijzigen, uitbreiden en/of beperken.

4. Toegang tot het Platform, het Klantengedeelte en de elektronische mailbox

4.1. De klant krijgt toegang tot het Platform via de Website of Mobiele Apps van Scalable Capital. De klant moet dus beschikken over een eigen eindapparaat met internettoegang en een up-to-date besturingssysteem om toegang te krijgen tot het Platform, de functionaliteiten ervan te gebruiken en gebruik te maken van de Diensten. Scalable Capital streeft ernaar de klant toegang tot het Platform te verschaffen via een grote verscheidenheid aan eindapparaten en/of besturingssystemen. De klant heeft echter geen recht op het Platform dat bepaalde eindapparaten en/of besturingssystemen ondersteunt. Scalable Capital behoudt zich het recht voor, naar eigen redelijk oordeel, de ondersteuning van bepaalde eindapparaten en/of besturingssystemen te beperken en/of stop te zetten. Scalable Capital zal de klant vooraf op passende wijze van dergelijke wijzigingen op de hoogte brengen.

4.2. Het Platform heeft een klantengedeelte (**"Klantengedeelte"**) waartoe toegang kan worden verkregen door de toegangsgegevens in te voeren. Binnen dit Klantengedeelte heeft de klant onder andere toegang tot de elektronische mailbox (**"Mailbox"**) die voor hem/haar is ingesteld. De klant dient regelmatig - minstens één keer per maand – de Mailbox te controleren op nieuwe documenten, kennisgevingen of andere informatie, en zal de documenten, kennisgevingen of andere informatie in de Mailbox controleren op juistheid en volledigheid. Klachten dienen onverwijld, maar uiterlijk binnen zes (6) weken na ontvangst, aan Scalable Capital te worden gemeld; om bewijstechnische redenen moeten ze in schrift worden gedaan. Scalable Capital behoudt zich het recht voor om de klant via de push-functie van de Mobiele Apps, per e-mail en/of per SMS te laten weten dat bepaalde documenten, kennisgevingen of andere informatie in de Mailbox zijn geplaatst.

4.3. Scalable Capital garandeert dat de gegevens in de Mailbox niet gewijzigd zullen worden, mits de gegevens in de Mailbox worden opgeslagen of bewaard. Scalable Capital aanvaardt geen aansprakelijkheid indien documenten in gewijzigde vorm buiten de Mailbox worden opgeslagen, bewaard of verspreid. De documenten zullen ten minste voor de duur van het Klantencontract in de Mailbox voor de klant beschikbaar zijn.

4.4. Het Klantengedeelte van het Platform is toegankelijk via de huidige toegangs- en authenticatieprocedure die door Scalable Capital op de Website wordt gepubliceerd en in de Mobiele Apps beschikbaar is. Deze toegangs- en authenticatieprocedure kan voorzien in een zogenaamde two-factor -authentication (2FA of ook wel ~~tweestapsverificatie~~tweefactorauthenticatie) procedure, hetzij in het algemeen, hetzij voor bepaalde wijzigingen van klantgegevens, voor betalingsopdrachten en bepaalde andere klantopdrachten. Scalable Capital behoudt zich het recht voor om de toegangs- en authenticatieprocedures voor toegang tot het Klantengedeelte van het Platform op elk moment te wijzigen binnen de reikwijdte van wat redelijk is. Scalable Capital zal de klant vooraf op passende wijze van dergelijke wijzigingen op de hoogte brengen. De toegang tot het Klantengedeelte zal automatisch worden gesloten binnen een redelijke termijn na beëindiging van het Klantencontract. Het bewaren van persoonlijke documenten en gegevens en andere informatie van de klant door Scalable Capital wegens wettelijke bewaarplichten blijft onaangetast.

4.5. Scalable Capital heeft het recht om de toegang tot het Klantengedeelte van het Platform geheel of gedeeltelijk te blokkeren wanneer dit gerechtvaardigd is om objectieve veiligheidsredenen. In het bijzonder heeft Scalable Capital het recht de toegang te blokkeren indien er een vermoeden of een risico van ongeoorloofde en/of onrechtmatige toegang bestaat. Ongeoorloofde en/of onrechtmatige toegang moet met name worden vermoed indien pogingen om in te loggen op het Platform herhaaldelijk mislukken, indien de controle van de beveiligingskenmerken herhaaldelijk een negatief resultaat oplevert en/of er plausibele aanwijzingen zijn voor het gebruik van computerprogramma's om toegang te krijgen tot het Platform. Scalable Capital kan de toegang ook blokkeren indien Scalable Capital het recht heeft om het Klantencontract te beëindigen wegens een goede reden, mits de omstandigheid die Scalable Capital het recht geeft om wegens een goede reden te beëindigen aan de klant is toe te rekenen. Scalable Capital zal de klant onverwijld op de hoogte stellen van de blokkering van de toegang.

4.6. Als aanbieder van digitale (beleggings-)diensten streeft Scalable Capital naar een zo volledig mogelijke beschikbaarheid van het Platform en diens functionaliteiten. Echter, Scalable Capital kan een dergelijke alomvattende beschikbaarheid niet altijd garanderen. Wanneer er

objectieve redenen zijn (bijvoorbeeld technische problemen, onderhoudswerkzaamheden, updates), behoudt Scalable Capital zich het recht voor om de beschikbaarheid van het Platform tijdelijk te beperken of volledig stop te zetten. In geval van een geplande beperking of stopzetting van de beschikbaarheid, zal Scalable Capital de klant daarvan vooraf op passende wijze in kennis stellen.

5. Format voor het voldoen aan de informatie-eisen

5.1. Scalable Capital is wettelijk verplicht om de klant in de loop van de zakenrelatie diverse documenten, kennisgevingen of andere informatie te verstrekken. Scalable Capital streeft ernaar de verzending van documenten in papieren vorm zoveel mogelijk te vermijden, om de verwerkingskosten in het belang van alle klanten laag te houden en middelen te besparen. Scalable Capital gaat ervan uit dat de klanten van een aanbieder van digitale (beleggings-) diensten in het algemeen akkoord gaan met het ontvangen van informatie via elektronische documenten. Voorts heeft Scalable Capital het recht de documenten, kennisgevingen of andere informatie per post of op andere wijze aan de klant te blijven zenden indien dit wettelijk vereist is of indien dit wegens andere omstandigheden (bijvoorbeeld tijdelijke onbeschikbaarheid van de Mailbox) opportuun is.

5.2. Voor zover documenten, kennisgevingen of andere informatie wettelijk verplicht op een duurzame drager moeten worden verzonden, stemt de klant ermee in dat dergelijke documenten, kennisgevingen of andere informatie op een andere duurzame drager dan in papieren vorm aan de klant kunnen worden verzonden. Dergelijke documenten, kennisgevingen of andere informatie kunnen worden verstrekt door ze per e-mail naar het door de klant opgegeven e-mailadres (**"E-mail"**) te sturen, door ze in de Mailbox (voorzien in het Klantengedeelte) te plaatsen en/of door ze op een andere duurzame drager te versturen. Voor zover de wet de verstrekking van documenten, kennisgevingen of andere informatie aan de klant op een website toestaat, stemt de klant hierbij uitdrukkelijk in met deze vorm van verstrekking.

5.3. Indien de klant wenst dat documenten, kennisgevingen of andere informatie die, zoals de wet vereist, op een duurzame drager moeten worden verzonden, op papier worden verzonden, is het sluiten van het Klantencontract via de Website of de Mobiele Apps van Scalable Capital niet mogelijk. In plaats daarvan moet de klant vooraf contact opnemen met Scalable Capital om het contract op een andere manier te sluiten en om ervoor te zorgen dat de documenten in de loop van de zakenrelatie in papieren vorm worden verzonden. Bovendien kan de klant

in een later stadium van de zakenrelatie ervoor kiezen documenten in papieren vorm te ontvangen door Scalable Capital mee te delen dat hij/zij alle informatie die krachtens wettelijke bepalingen in papieren vorm moet worden verstrekt, in papieren vorm wenst te ontvangen. In dat geval zal Scalable Capital elk document dat volgens de wettelijke bepalingen in papieren vorm moet worden toegezonden, per post aan de klant toezenden. Scalable Capital wijst de klant er uitdrukkelijk op dat deze wijze van verzending van informatie het voor de klant aanzienlijk moeilijker of zelfs onmogelijk kan maken om zinvol gebruik te maken van de Diensten (bijvoorbeeld Bemiddeling), omdat Scalable Capital met betrekking tot bepaalde activiteiten eerst een bewijs van ontvangst door de klant zal afwachten alvorens deze activiteiten uit te voeren.

5.4. Voor essentiële-informatiedocumenten van pakketproducten voor retailbeleggingen en verzekeringsproducten (Packaged retail investment and insurance products; ook wel PRIIP's), alsmede voor essentiële beleggersinformatie van beleggingsinstellingen van het open-end- type, is een verstrekking in papieren vorm of op een duurzame drager voorzien voordat een wettelijke verplichting wordt vastgesteld. De verstrekking in papieren vorm is in strijd met het bedrijfsmodel van een aanbieder van digitale (beleggings-)diensten. Daarom vormt met name de verstrekking van essentiële-informatiedocumenten en essentiële beleggersinformatie een onderwerp van deze Clausule 5. Scalable Capital wijst de klant er tevens op dat de essentiële informatiedocumenten, de essentiële beleggersinformatie en/of andere verkoopdocumenten voor PRIIP's, ICBE's en/of andere beleggingsinstellingen kosteloos in elektronische vorm toegankelijk zijn op de websites van de productaanbieders. Op verzoek zal Scalable Capital de klant de desbetreffende actuele versie of vorige versie van deze documenten kosteloos per e-mail doen toekomen.

6. Klanten

6.1. Scalable Capital biedt sommige van diens Diensten ook aan minderjarigen, gezamenlijk aan

echtgenoten of levenspartners (collectief **"Partners"**) en aan rechtspersonen of vennootschappen met rechtsbevoegdheid (gezamenlijk **"Vennootschappen"**). In het geval van een minderjarige, Partners of een Vennootschap, verwijst de term Klant in de zin van het Klantencontract naar de minderjarige, naar de twee Partners gezamenlijk of naar de Vennootschap. De Bijzondere Voorwaarden kunnen bijzondere bepalingen bevatten voor minderjarigen, Partners en/of voor Vennootschappen als klanten.

6.2. Indien het Klantencontract wordt gesloten door meerdere personen of gevolmachtigden, zijn zij elk afzonderlijk bevoegd om alle overeenkomsten met betrekking tot het Klantencontract aan te gaan, rechten uit te oefenen en verklaringen af te geven en te ontvangen (individuele vertegenwoordigingsbevoegdheid). Elke persoon of elke gevolmachtigde kan de individuele vertegenwoordigingsbevoegdheid van de andere persoon of de andere gevolmachtigde ten aanzien van Scalable Capital te allen tijde schriftelijk intrekken met toekomstig effect. Een dergelijke intrekking kan betekenen dat de bruikbaarheid van het Platform beperkt of zelfs onmogelijk wordt, omdat ervoor moet worden gezorgd dat alle overeenkomsten, rechten en verklaringen in verband met het Klantencontract alleen gezamenlijk worden aangegaan, uitgeoefend of afgegeven. Scalable Capital classificeert klanten over het algemeen als niet-professionele/particuliere klanten. Deze klantengroep geniet het hoogste wettelijke beschermingsniveau. Een andere classificatie kan, indien nodig, afzonderlijk worden overeengekomen. Aangezien dit het wettelijk beschermingsniveau ten nadele van de klant zou verlagen, vereist een dergelijke afwijkende classificatie dat aan bepaalde voorwaarden van formele, procedurele en inhoudelijke aard wordt voldaan. Scalable Capital is verantwoordelijk voor de naleving van deze voorafgaande voorwaarden voordat deze afwijkende classificatie wordt toegepast.

6.3. Als gevolg van de overeenkomst tussen de Bondsrepubliek Duitsland en de Verenigde Staten van Amerika ter bevordering van de fiscale eerlijkheid in internationale aangelegenheden (Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA), moet Scalable Capital nagaan of de klant een zogenaamde “U.S. Person”" is. "U.S. Persons" kunnen geen klant van Scalable Capital worden. Het is de verantwoordelijkheid van elke klant om te bepalen of hij/zij in aanmerking komt als een “U.S. Person”" is. Indien in de loop van de zakenrelatie duidelijk wordt dat een klant een "U.S. Person" is of zal worden, moet de klant Scalable Capital daarvan onverwijld op de hoogte brengen. Indien de klant een “U.S. Person” is, heeft Scalable Capital het recht dit Klantencontract zonder opzegtermijn te beëindigen. De klant moet Scalable Capital alle

kosten en schade vergoeden die Scalable Capital lijdt ten gevolge van de kwalificatie van de klant als een “U.S. Person”" is.

7. Duur, beëindiging en overdracht van het contract

7.1. Het Klantencontract wordt aangegaan voor onbepaalde tijd. De klant kan de gehele zakelijke relatie of afzonderlijke zakelijke relaties (Vermogensbeheer, Bemiddeling) te allen tijde opzeggen zonder een opzegtermijn in acht te nemen. Scalable Capital kan de gehele zakelijke relatie of individuele zakelijke relaties (Vermogensbeheer, Bemiddeling) opzeggen met inachtneming van een opzegtermijn van twee (2) maanden. De opzegging moet door beide partijen ~~schriftelijk~~in schriftelijke vorm worden gegeven. Bovendien kan de klant een opzegging doen in het Klantengedeelte van het Platform. Het recht van beide partijen op buitengewone opzegging blijft ~~onaangetast~~onverlet.

7.2. Indien alleen een individuele zakenrelatie wordt opgezegd (Vermogensbeheer, Bemiddeling), blijft het Klantencontract van kracht volgens de Algemene Voorwaarden.

7.3. Scalable Capital heeft het recht de zakelijke relatie tussen de klant en Scalable Capital geheel of gedeeltelijk over te dragen aan een andere geschikte onderneming; voor een dergelijke overdracht is geen voorafgaande toestemming van de klant vereist. Scalable Capital zal de klant daarvan tijdig vóór een voorgenomen overdracht in kennis stellen. In dit geval heeft de klant het recht de zakenrelatie met Scalable Capital zonder opzeggingstermijn te beëindigen in geval van een dergelijke overdracht,

8. Vergoedingen, onkosten, terugboeking en correctie

8.1. Het bedrag van de vergoedingen voor de gebruikelijke diensten verstrekt door Scalable Capital, met inbegrip van het bedrag van de betalingen die de voor de hoofddienst overeengekomen vergoedingen overschrijden, is vermeld in de "Lijst van ~~prijzen~~Prijzen en ~~diensten~~Diensten", waarvan de betreffende actuele versie te allen tijde beschikbaar is op de

Website en in de Mobiele Apps van Scalable Capital (**"Lijst van Prijzen en Diensten"**). Op verzoek zal Scalable Capital de klant kosteloos per e-mail de betreffende actuele versie van de Lijst van Prijzen en Diensten verstrekken.

8.2. De wettelijke bepalingen zijn van toepassing op de vergoeding van de hoofddiensten die niet in de Lijst van Prijzen en Diensten zijn opgenomen, indien deze hoofddiensten namens de klant of in het veronderstelde belang van de klant worden verricht en de uitvoering ervan alleen tegen vergoeding wordt verwacht. Echter, afwijkende overeenkomsten tussen Scalable Capital en de klant prevaleren.

8.3. Scalable Capital zal geen honorarium in rekening brengen voor een dienst waartoe Scalable Capital krachtens de wet of een secundaire contractuele verplichting verplicht is of die de onderneming in diens eigen belang verricht, tenzij dit bij wet is toegestaan en overeenkomstig de wettelijke bepalingen in rekening wordt gebracht.

8.4. Elke aanspraak die Scalable Capital op vergoeding van kosten zou kunnen hebben, wordt beheerst door de wettelijke bepalingen.

8.5. Scalable Capital is gerechtigd de depothoudende bank opdracht te geven foutieve bijschrijvingen op verrekenings- of referentierekeningen door middel van een zogenaamde debetboeking (bij een overeenkomstige boeking vóór het volgende rekeningoverzicht als terugboeking en daarna als correctieboeking) of een SEPA-incasso terug te boeken, voor zover Scalable Capital recht heeft op een terugbetalingsvordering op de klant. De opdrachtgever kan tegen een terugboeking geen bezwaar maken met het argument dat deze reeds over het bedrag van de creditering heeft beschikt. Indien de klant bezwaar maakt tegen een correctieboeking jegens Scalable Capital of de depotbank en het bedrag aan de klant wordt teruggeboekt, zal Scalable Capital diens terugbetalingsvordering afzonderlijk geldend maken. De klant kan geen bezwaar maken tegen de uitvoering van een SEPA-incasso op grond van het feit dat hij of zij reeds over het bedrag van de creditering heeft beschikt. Indien een klant bezwaar maakt tegen een SEPA-incasso en het bedrag wordt teruggeboekt naar de klant, zal Scalable Capital diens terugbetalingsvordering afzonderlijk afdwingen. Scalable Capital zal de klant onverwijld informeren over opdrachten tot debitering en/of bijbehorende SEPA-incasso's.

9. Aansprakelijkheid

9.1. Bij de uitvoering van diens verplichtingen is Scalable Capital aansprakelijk voor eventuele nalatigheid van diens werknemers en van de personen van wie de onderneming zich bedient om diens verplichtingen uit te voeren. Indien de Bijzondere Voorwaarden voor individuele zakenrelaties of andere overeenkomsten afwijkende bepalingen bevatten, prevaleren deze bepalingen. Indien de klant heeft bijgedragen aan het veroorzaken van schade door verwijtbaar gedrag (bijvoorbeeld door schending van de in het Klantencontract gespecificeerde medewerkingsplichten), zullen de beginselen van medeschuld bepalend zijn voor de mate waarin Scalable Capital en de klant de schade moeten dragen.

9.2. Indien een order op grond van zijn inhoud typisch zo wordt uitgevoerd dat Scalable Capital een derde met de verdere uitvoering ervan belast, zal Scalable Capital de order uitvoeren door deze aan de derde door te geven (doorgegeven order). In dergelijke gevallen is de aansprakelijkheid van Scalable Capital beperkt tot de zorgvuldige selectie en instructie van de derde.

9.3. Scalable Capital is niet aansprakelijk voor schade veroorzaakt door overmacht (force majeure), oproer, oorlogsgebeurtenissen en/of natuurrampen. Bovendien is Scalable Capital niet aansprakelijk indien de omstandigheden die aanleiding geven tot een vordering te wijten zijn aan een ongewone en onvoorzienbare gebeurtenis waarover Scalable Capital geen controle heeft en waarvan de gevolgen ondanks het betrachten van de nodige zorgvuldigheid door Scalable Capital niet vermeden hadden kunnen worden. In het bijzonder kunnen technische problemen veroorzaakt door IT-systemen van derden en/of de hardware of software van de klant dergelijke omstandigheden vormen.

9.4. Niettegenstaande het voorgaande zal niets in deze bepaling de aansprakelijkheid van Scalable Capital jegens de klant beperken of uitsluiten:

a) voor overlijden of persoonlijk letsel veroorzaakt door nalatigheid van Scalable Capital;

b) voor opzettelijk wangedrag en grove nalatigheid van Scalable Capital; of

c) voor enige andere aansprakelijkheid die, krachtens het toepasselijke recht, niet beperkt of uitgesloten mag worden.

10. Nalatenschap en beschikkingsrecht

10.1. Het Klantencontract vervalt niet bij het overlijden van de klant; het blijft in plaats daarvan van kracht voor de erfgenamen van de klant. Na het overlijden van de klant moet de persoon die de rechtsopvolging van de klant jegens de bank inroept, aan Scalable Capital het passende bewijs leveren van de erfrechtelijke aanspraken van deze persoon. Indien aan Scalable Capital een kopie of een gewaarmerkt afschrift van de testamentaire beschikking (testament, overeenkomst van erfopvolging) tezamen met het desbetreffende openingsregister wordt verstrekt, kan Scalable Capital de daarin als erfgenaam of executeur aangewezen persoon als begunstigde beschouwen, deze persoon toestaan over het vermogen te beschikken en, in het bijzonder, aan deze persoon bevrijdende betalingen doen. Dit geldt niet indien Scalable Capital weet dat de daarin genoemde persoon niet gerechtigd is over het vermogen te beschikken (bijv. na een vernietiging of wegens ongeldigheid van het testament) of indien Scalable Capital daarvan door nalatigheid niet op de hoogte is gesteld.

10.2. Indien er meerdere erfgenamen of executeurs zijn, moeten zij een gevolmachtigde aanwijzen aan wie Scalable Capital alle verslagen, verklaringen of rekeningafschriften moet verstrekken die nodig zijn voor de uitvoering van het Klantencontract.

11. Verplichtingen tot medewerking van de klant

11.1. Scalable Capital mag vertrouwen op de juistheid van de door de klant verstrekte informatie. De klant is verplicht Scalable Capital onverwijld in kennis te stellen van elke wijziging in de omstandigheden waarop de door de klant verstrekte informatie is gebaseerd. Scalable Capital kan de echtheid, juistheid en volledigheid van de door de klant verstrekte informatie en afgelegde verklaringen slechts in beperkte mate verifiëren. Scalable Capital kan slechts nagaan of er sprake is van een duidelijk herkenbare vervalsing, of er duidelijk onjuiste informatie is verstrekt en/of er duidelijk essentiële informatie ontbreekt.

11.2. Scalable Capital is wettelijk verplicht te voldoen aan verschillende due diligence-verplichtingen krachtens de Duitse wet op het witwassen van geld (Geldwäschegesetz - GwG), zowel vóór

het aangaan van een zakelijke relatie als gedurende de zakelijke relatie. In dit verband gelden voor de klant wettelijke medewerkingsplichten. Scalable Capital wijst er uitdrukkelijk op dat de zakenrelatie met Scalable Capital alleen in eigen naam en voor eigen rekening van de klant mag worden aangegaan of, in geval van minderjarigen of vennootschappen als klant, in naam en voor rekening van de minderjarige of de vennootschap. Met het oog hierop moet de referentierekening (reference account) voor opnames en inningen van SEPA-incasso's een rekening-courant op naam van de klant zijn.

11.3. De klant moet zonder onnodige vertraging rekeningafschriften, effectenafschriften, bewaarnemingsrekeningen en inkomstenafschriften en andere afschriften op juistheid en volledigheid controleren en eventuele bezwaren onverwijld naar voren brengen. De klant moet Scalable Capital onverwijld op de hoogte brengen als hij/zij niet de informatie ontvangt die hij/zij had mogen verwachten.

11.4. De inhoud van de orders moet duidelijk vast te stellen zijn. Orders die niet duidelijk zijn geformuleerd, kunnen aanleiding geven tot vragen die vertragingen tot gevolg kunnen hebben. De klant moet vooral toezien op de juistheid en de volledigheid van de in de orders verstrekte informatie. Wijzigingen, bevestigingen of herhalingen van orders moeten dienovereenkomstig worden aangegeven. Indien de klant van mening is dat de uitvoering van een order bijzonder dringend is, moet hij/zij dit afzonderlijk aan Scalable Capital melden. Indien een order met behulp van een formulier wordt geplaatst, moet deze kennisgeving buiten het formulier om geschieden.

11.5. Scalable Capital controleert ook het door de klant opgegeven e-mailadres tijdens het aanvaardingsproces van de klant en, indien nodig, bij een latere wijziging van het e-mailadres. Dit zorgt ervoor dat Scalable Capital de klant te allen tijde kan bereiken op een ander elektronisch communicatiekanaal dan het Platform. De klant moet op het Platform een e- mailadres opgeven waartoe de klant alleen en - vanwege de doorlopende informatie die Scalable Capital gedurende de zakelijke relatie aan de klant verstrekt - regelmatig toegang heeft.

11.6. De klant is verplicht ervoor te zorgen dat derden geen toegang krijgen tot het Klantengedeelte van het Platform. Daartoe moet er in het bijzonder voor worden gezorgd dat de veiligheidskenmerken die de klanten nodig heeft voor de toegang tot het Klantengedeelte van het Platform of voor de autorisatie van orders vertrouwelijk blijven, dat de toegang tot de gebruikte eindapparaten voldoende is beveiligd en dat het besturingssysteem van het gebruikte eindapparaat is beveiligd door de laatste (veiligheids-)update. De klant is verplicht Scalable Capital onverwijld op de hoogte te stellen indien het risico bestaat dat onbevoegden zich toegang verschaffen tot het Klantengedeelte op het Platform of indien een dergelijke toegang zich reeds heeft voorgedaan. De klant moet ook elke ongeoorloofde toegang zonder onnodige vertraging aan de politie melden indien het ernstige vermoeden van een strafbaar feit is gerechtvaardigd.

12. Wijzigingen, recht op verrekening, verbod op overdracht en diversen

12.1. De volgende bepalingen zijn van toepassing op alle wijzigingen van het Klantencontract (met inbegrip van de bepalingen betreffende vergoedingen en kosten):

a) Wijzigingen van het Klantencontract zullen uiterlijk twee maanden voor de beoogde datum van inwerkingtreding aan de klant worden medegedeeld. Scalable Capital kan deze wijzigingen aan de klant mededelen door ze per e-mail te verzenden of ze in de Mailbox in het Klantengedeelte te plaatsen en/of op een andere manier die in overeenstemming is met de schriftelijke wijze.

b) De door Scalable Capital medegedeelde wijzigingen zullen slechts van kracht worden indien de klant ze aanvaardt, eventueel bij wijze van veronderstelde goedkeuring.

c) Stilzwijgen van de klant zal alleen dan als aanvaarding van het wijzigingsaanbod (veronderstelde goedkeuring) worden beschouwd, indien:

aa. Scalable Capital het wijzigingsaanbod doet om te voldoen aan nieuwe niet voor beroep vatbare rechterlijke beslissingen, bevelen van autoriteiten of andere wettelijke vereisten (met inbegrip van officiële verklaringen van bevoegde nationale en internationale autoriteiten), of

bb. als gevolg van de aanvaarding van het wijzigingsaanbod nieuwe functionaliteiten worden geïntroduceerd voor bestaande Diensten (zonder dat daarbij additionele betalingsverplichtingen ontstaan) of nieuwe Diensten worden toegevoegd aan het bestaande dienstenaanbod (tenzij de aanvaarding van het wijzigingsaanbod er in ieder geval toe leidt dat de klant voor het gebruik van die nieuwe Diensten moet betalen),

en eventuele wijzigingen van de contractuele verplichtingen niet significant nadelig zijn voor de klant, en de klant het wijzigingsaanbod van Scalable Capital niet vóór de beoogde datum van inwerkingtreding van de wijziging heeft geweigerd. In het wijzigingsaanbod zal Scalable Capital de aandacht van de klant vestigen op de gevolgen van zwijgen.

d) Verorderstelde goedkeuring is niet van toepassing op:

aa. wijzigingen met betrekking tot de belangrijkste prestatieverplichtingen van het Klantencontract en de vergoedingen voor de belangrijkste prestaties, of

bb. wijzigingen in de vergoedingen die betrekking hebben op een betaling door de consument die verder gaat dan de voor de hoofdprestaties overeengekomen vergoeding, of

cc. wijzigingen die gelijkwaardig zijn aan het sluiten van een nieuw contract, of

dd. wijzigingen die een aanzienlijke verschuiving van de eerder overeengekomen verhouding tussen prestatie en tegenprestatie ten gunste van Scalable Capital tot gevolg zouden hebben.

e) Indien Scalable Capital gebruik maakt van de veronderstelde goedkeuring, heeft de klant het recht de overeenkomst waarop de wijziging betrekking heeft zonder kosten en zonder voorafgaande kennisgeving op te zeggen vóór de beoogde datum van inwerkingtreding van de wijzigingen. In het wijzigingsaanbod zal Scalable Capital de klant uitdrukkelijk op dit recht van opzegging wijzen.

12.2. De klant mag vorderingen van Scalable Capital alleen verrekenen als de vorderingen van de klant onbetwist of rechtsgeldig zijn. Deze beperking van de verrekening geldt niet voor de vorderingen van de klant die voortvloeien uit de uitoefening van het herroepingsrecht uit hoofde van consumentenovereenkomsten. Het is de klant niet toegestaan de uit de zakelijke relatie voortvloeiende vorderingen op Scalable Capital aan derden over te dragen, te verpanden of anderszins over te dragen.

12.3. Scalable Capital stelt het Klantencontract ter beschikking in het Duits, Engels, Nederlands (alleen voor klanten woonachtig in Nederland), Frans (alleen voor klanten woonachtig in Frankrijk), Italiaans (alleen voor klanten woonachtig in Italië), Spaans (alleen voor klanten woonachtig in Spanje). Alleen de Duitstalige versie van het Klantencontract en, voor klanten die woonachtig zijn buiten Duitsland en Oostenrijk, de Engelstalige versie van het Klantencontract zijn juridisch bindend. Alle andere taalversies ~~dienen~~zijn uitsluitend ter informatie.

12.4. De gehele zakelijke relatie tussen de klant en Scalable Capital wordt beheerst door het Duitse recht (met uitsluiting van de bepalingen van internationaal privaatrecht). De geldigheid van dwingend toepasselijk buitenlands (formeel of materieel) recht blijft onaangetast. In het bijzonder indien de klant een consument is die in een andere EU-~~lidstaat~~Lidstaat dan Duitsland verblijft of woonachtig is, blijven de eventuele ~~dwingende~~dwingendrechtelijke bepalingen van het toepasselijke recht dat de rechten van de consument bepaalt in het land waar de klant verblijft of woonachtig is, onaangetast door de bovengenoemde rechtskeuze. De wettelijk bevoegde rechtbanken zijn van toepassing. Indien de klant bij het sluiten van het Klantencontract een algemene bevoegde rechtbank heeft die niet in Duitsland ligt of in een staat die binnen het toepassingsgebied van de verordening Brussel I bis valt (Verordening (EU) nr. 1215/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2012), is de vestigingsplaats van Scalable Capital de exclusieve bevoegde rechtbank voor alle geschillen. Hetzelfde geldt indien de klant na het sluiten van het Klantencontract diens woonplaats of gewone verblijfplaats naar het buitenland overbrengt, op voorwaarde dat de klant diens woonplaats of gewone verblijfplaats in Duitsland had op het moment dat het Klantencontract werd gesloten. De geldigheid van toepasselijke dwingendrechtelijke wetten betreffende de jurisdictie blijft onaangetast. In het bijzonder, indien de klant een consument is die in een andere EU-~~lidstaat~~Lidstaat dan Duitsland verblijft of woonachtig is, en de voor het rechtsgebied geldende wetten betreffende de consumentenbescherming inzake het verlenen van financiële diensten op

afstand aan consumenten in hun woon- of verblijfplaats dit toestaat, (i) heeft de klant ook het recht Scalable Capital voor de rechter van de woon- of verblijfplaats van de klant te dagvaarden, en (ii) mag Scalable Capital alleen bij de rechtbanken van diens woon- of verblijfplaats een rechtsvordering tegen consumenten instellen.

12.5. Wij vestigen de aandacht van de klant hierbij uitdrukkelijk op het feit dat de geschillencommissie van de Association of Independent Asset Managers Germany (Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. - VuV) bevoegd is voor vermogensrechtelijke geschillen die voortvloeien uit overeenkomsten inzake beleggingsdiensten: VuV Ombudsbureau, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Duitsland, http://vuv-ombudsstelle.de/. Scalable Capital is lid van de Association of Independent Asset Managers Germany en is krachtens de statuten van deze vereniging verplicht deel te nemen aan geschillenbeslechtingsprocedures van het VuV-Ombudsman. De (potentiële) klant heeft dus de mogelijkheid om een klacht of een ander geschil voor te leggen aan de VuV-Ombudsman. Scalable Capital is niet aangesloten bij enige andere erkende particuliere arbitragecommissie voor consumenten. Daarnaast kunnen klantencontact opnemen met de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit, die ook kan voorzien in een arbitrageprocedure (voor de individuele nationale bevoegde toezichthoudende autoriteiten zie onder A. Precontractuele informatie, ~~hoofdstuk~~Hoofdstuk II~~.~~ Informatie over marketing op afstand, ~~clausule~~Clausule 2 in deze Klantendocumentatie). Ongeacht de mogelijkheid om een beroep te doen op de VuV-Ombudsman of de klachteninstantie van de nationale bevoegde toezichthoudende autoriteit te benaderen, staat het de (potentiële) klant vrij om naar eigen inzicht een civiele procedure te starten.

12.6. Indien een bepaling van het Klantencontract geheel of gedeeltelijk nietig of niet-afdwingbaar zou zijn, dan zal dit de geldigheid van de overige bepalingen niet aantasten. De ongeldige of

niet-afdwingbare bepaling zal worden vervangen door een geldige of afdwingbare bepaling die de economische betekenis en het doel van de ongeldige bepaling zo dicht mogelijk in de buurt komt. Hetzelfde geldt voor eventuele leemten in het contract. Er zijn geen mondelinge nevenafspraken gemaakt.

II. Bijzondere Voorwaarden: Vermogensbeheer

1. Algemeen

1.1. De klant wenst gebruik te maken van het door Scalable Capital aangeboden Vermogensbeheer, d.w.z. het beheer van individuele vermogens die in financiële instrumenten zijn belegd voor anderen met beslissingsbevoegdheid (financieel portfoliobeheer).

1.2. In het aanvraaggedeelte op het Platform kan de klant de mogelijkheid hebben om de effectenrekening met clearingrekening, die nodig is voor het Vermogensbeheer, te openen bij de bewaarder (custodian bank) via het Platform. In dat geval zal Scalable Capital de overeenkomstige intentieverklaringen van de klant tot het openen van een effectenrekening met clearingrekening aan de bewaarder (custodian bank) overmaken. Scalable Capital is niet verplicht zorg te dragen voor het sluiten van het contract met de bewaarder (custodian bank). Of het contract met de klant wordt gesloten, is ter beoordeling van de bewaarder (custodian bank).

1.3. Indien de klant het beheer van verschillende portfolio's aan Scalable Capital toevertrouwt, wordt er tussen de klant en Scalable Capital voor elke Portfolio een juridisch zelfstandige contractuele relatie tot stand gebracht, die juridisch onafhankelijk is van de andere contractuele relaties wat betreft het bestaan, de feitelijke gevolgen en de beëindiging ervan. Afzonderlijke informatie kan gedeeltelijk door de klant worden verstrekt voor elke Portfolio; daarnaast is alle andere informatie die door de klant wordt verstrekt voor alle Portfolio's.

2. Onderwerp van het contract en ~~de volmacht~~Volmacht

2.1. De klant geeft Scalable Capital de opdracht het vermogen dat is geregistreerd op de effectenrekening en de clearingrekening die door de bewaarder (custodian bank) (**"Bewaarder"**) wordt aangehouden (collectief de **"Portfolio"** bestaande uit tegoeden en financiële instrumenten) (collectief **"Klantenvermogen"**), naar eigen inzicht en zonder vooraf instructies te vragen, te beheren. Scalable Capital kan naar eigen redelijk inzicht een bepaald Minimaal Beleggingsbedrag (**"Minimaal Beleggingsbedrag"**) vaststellen. Het Minimaal Beleggingsbedrag zal niet hoger zijn dan 10.000 EUR. Het toepasselijke Minimaal Beleggingsbedrag zal op de Website en/of in de Mobiele Apps worden weergegeven.

2.2. Vermogensbeheer omvat meer specifiek (i) het verwerven, verkopen of anderszins vervreemden van financiële instrumenten in de zin van sec. 2 para. 5 van de Wet op de Effecteninstellingen (*Wertpapierinstitutsgesetz - WpIG*) (**"Vermogen"**), (ii) het naar eigen inzicht uitoefenen van de uit dit Vermogen voortvloeiende rechten (stem-, inschrijvings- en andere rechten) en (iii) het verrichten van alle overige handelingen, alsmede het afleggen en ontvangen van verklaringen die in het kader van het Vermogensbeheer geschikt zijn.

2.3. Scalable Capital is gemachtigd de klant te vertegenwoordigen ten opzichte van de Bewaarder en andere derden in het kader van Vermogensbeheer en aldus te handelen namens de klant en voor diens rekening en risico (gezamenlijk **"Volmacht"**).

3. Beleggingsstrategie, Beleggingsrichtlijnen en Benchmark

3.1. Op basis van de door de klant verstrekte informatie over diens beleggingsdoelstellingen, financiële situatie alsmede kennis en ervaring, heeft Scalable Capital geschikte beleggingsstrategieën aangeboden (gezamenlijk **"Geschiktheidsbeoordeling"**). De klant heeft een beleggingsstrategie gekozen (**"Geselecteerde Beleggingsstrategie"**). De beleggingsrichtlijnen die in Bijlage 1 (Beleggingsrichtlijnen) worden uiteengezet, zijn van toepassing op de door de klant gekozen beleggingsstrategie (**"Beleggingsrichtlijnen"**). Indien de beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie en/of andere omstandigheden van de klant die in de Geschiktheidsbeoordeling zijn onderzocht, veranderen, moet de klant Scalable Capital zonder onnodige vertraging van deze veranderingen op de hoogte brengen. Indien nodig zal Scalable Capital een nieuwe geschikte beleggingsstrategie aan de klant voorstellen.

3.2. De discretionaire bevoegdheid van Scalable Capital is gebonden aan de

Beleggingsrichtlijnen. De Beleggingsrichtlijnen worden echter niet geacht te zijn geschonden indien de niet-naleving slechts onbeduidend of slechts tijdelijk is. Indien zich aanzienlijke afwijkingen van de Beleggingsrichtlijnen voordoen als gevolg van marktschommelingen, door verkopen door de klant, door overboeking van tegoeden en/of financiële instrumenten naar de clearingrekening

of effectenrekening en/of op enige andere wijze, zal Scalable Capital naar eigen inzicht passende maatregelen nemen om (in eerste instantie) binnen een redelijke termijn de naleving van de Beleggingsrichtlijnen te bewerkstelligen of te herstellen.

3.3. De Benchmark die in Bijlage 1 (Beleggingsrichtlijnen) als de Geselecteerde Beleggingsstrategie wordt vermeld, wordt gedefinieerd als de Benchmark ("**Benchmark**"). De Benchmark dient uitsluitend ter informatie van de klant en houdt geen enkele wettelijke verplichting, toezegging of garantie in met betrekking tot een met de Benchmark overeenkomend rendement. Scalable Capital is gemachtigd om de Benchmark gedurende het Vermogensbeheer te wijzigen en een andere passende en zinvolle vergelijkingsmethode te bepalen. De klant zal van de wijziging op de hoogte worden gebracht.

3.4. De klant kan een wijziging van de beleggingsstrategie initiëren in het Klantengedeelte van het Platform. Daartoe kan het zijn dat de klant eerst de Geschiktheidsbeoordeling opnieuw moet invullen. Als de klant vervolgens de wijziging van de beleggingsstrategie bevestigt, zal Scalable Capital in de verdere gang van zaken de overeenkomstige aanpassingen in de Portfolio doorvoeren. Aangezien de hiertoe vereiste Effectenorders worden gecombineerd met Effectenorders voor andere klanten (zogenaamde Verzamelorders), vervolgens in het kader van de regelmatige gegevensuitwisseling aan de Bewaarder worden doorgegeven en ten slotte door de Bewaarder worden uitgevoerd, kan de doorvoering van de wijziging meerdere handelsdagen in beslag nemen.

4. Uitvoering en Uitvoeringsbeleid

4.1. Scalable Capital voert de beleggingsbeslissingen die in het kader van het mandaat voor Vermogensbeheer voor de klant genomen worden niet zelf uit, maar geeft overeenkomstige Effectenorders aan de Bewaarder in naam en voor rekening van de klant. De Bewaarder kan op diens beurt een andere bemiddelaar als tussenpersoon gebruiken, indien nodig.

4.2. Indien Scalable Capital geen instructies aan de Bewaarder geeft met betrekking tot de uitvoering van orders, zal het uitvoeringsbeleid van de Bewaarder van toepassing zijn. Echter, Scalable Capital kan de Bewaarder instructies geven voor de uitvoering van orders waarop het in Bijlage 2 (Uitvoeringsbeleid) uiteengezette beleid van toepassing is. Aangezien Scalable Capital in het kader van Vermogensbeheer uitsluitend gebruik maakt van op de beurs verhandelde producten, is het Uitvoeringsbeleid beperkt tot deze klasse van instrumenten. De klant stemt uitdrukkelijk in met dit Uitvoeringsbeleid.

5. Stortingen en opnames

5.1. De klant kan stortingen doen op de clearingrekening (behorende bij de corresponderende effectenrekening) in het Klantengedeelte van het Platform door middel van SEPA-incasso vanaf de desbetreffende door de klant opgegeven referentierekening (of door middel van SEPA- bankoverschrijving). Nadat het bedrag op de clearingrekening is gecrediteerd, wordt het corresponderende creditsaldo belegd volgens de overeengekomen beleggingsstrategie. Daartoe geeft Scalable Capital de overeenkomstige Effectenorders door aan de Bewaarder. Aangezien deze Effectenorders kunnen worden gecombineerd met Effectenorders voor andere klanten (zogenaamde Verzamelorders) voordat zij in het kader van de gebruikelijke gegevensuitwisseling naar de Bewaarder worden doorgestuurd en uiteindelijk door de Bewaarder worden uitgevoerd, kan de boeking van de corresponderende financiële instrumenten op de effectenrekening van de klant meerdere handelsdagen in beslag nemen.

5.2. De klant kan in het Klantengedeelte van het Platform uitsluitend opnames uit de Portfolio initiëren naar de referentierekening die door de klant is aangegeven voor de overeenkomstige effectenrekening met clearingrekening. Het gehele uitbetalingsproces tot aan de valutadatum op de referentierekening kan meerdere handelsdagen in beslag nemen, omdat Scalable Capital doorgaans eerst moet zorgen voor een overeenkomstig creditsaldo op de clearingrekening door overeenkomstige verkopen van financiële instrumenten van de effectenrekening en pas daarna opdracht kan geven tot de uitbetaling bij de Bewaarder. De Effectenorders voor de verkoop van de financiële instrumenten kunnen worden gecombineerd met Effectenorders voor andere klanten (zogenaamde Verzamelorders)

voordat zij in het kader van de gebruikelijke gegevensuitwisseling aan de Bewaarder worden doorgegeven en uiteindelijk door de Bewaarder worden uitgevoerd.

6. Rapporten

6.1. Scalable Capital zal de klant uiterlijk binnen vier weken na afloop van elk kwartaal een Vermogensbeheerrapportage doen toekomen (**"Periodieke Rapportages"**). Scalable Capital zal de klant ook op de hoogte brengen van geleden verliezen in de Portfolio wanneer de in Bijlage 1 (Beleggingsrichtlijnen) gespecificeerde afschrijvingsdrempel (depreciation threshold) voor de Geselecteerde Beleggingsstrategie is bereikt (**"Bijzonder Rapport"**).

6.2. Indien de klant opdracht geeft tot een overdracht van Vermogen naar de bewaarnemingsrekening (**"Overdracht bewaarnemingsrekening"**), vormt dit een materiële ingreep in de Geselecteerde Beleggingsstrategie. Scalable Capital mag daarom in diens verslaglegging de resultaten vanaf het moment van de overdracht tot de (eerste) vaststelling of het herstel van de naleving van de Beleggingsrichtlijnen (binnen een redelijke termijn) buiten beschouwing laten.

7. Vergoedingen en kosten

7.1. De bepalingen van de Algemene Voorwaarden en de toepasselijke Lijst van Prijzen en Diensten zijn van toepassing.

7.2. Scalable Capital zal diens aanspraak op vergoeding uit de Portfolio onmiddellijk na de vervaldag voldoen. Scalable Capital kan zorgen voor een overeenkomstig creditsaldo op de clearingrekening door overeenkomstige verkoop van financiële instrumenten van de effectenrekening. Scalable Capital is gerechtigd en gemachtigd de Bewaarder opdracht te geven de corresponderende betaling te verrichten. Eventuele waardeverminderende lasten op de Portfolio (Lombardkrediet (Lombard loan), kredietfaciliteit, rekening-courantkredieten, enz.) worden bij de berekening van de vergoeding niet in aanmerking genomen.

8. Stimulansen

8.1. Het is mogelijk dat Scalable Capital in het kader van diens Vermogensbeheer activiteiten provisies, vergoedingen en andere contante betalingen alsmede voordelen in natura (gezamenlijk **"Stimulansen"**) ontvangt van fondsmaatschappijen, effectenuitgevende instellingen en andere derden . In dit verband geldt het volgende:

a) Scalable Capital zal geen monetaire Stimulansen aanvaarden of dergelijke Stimulansen naar de clearingrekening van de klant overmaken.

b) Scalable Capital zal niet-geldelijke Stimulansen slechts aanvaarden als deze niet significant zijn en in alle andere opzichten aan de wettelijke voorwaarden is voldaan. Dergelijke Stimulansen zullen in de regel bestaan uit product- en dienstinformatie, marketingmateriaal in verband met nieuwe emissies, deelname aan specialistische en trainingsevenementen, gastvrijheidsdiensten in de minimis-klasse en andere kwaliteitsverbeterende, kleine niet-geldelijke voordelen.

De klant stemt ermee in dat Scalable Capital deze kleine niet-geldelijke Stimulansen (die worden aanvaard in overeenstemming met het Klantencontract en de wettelijke bepalingen) onder zich houdt. In dit verband komen de klant en Scalable Capital, in afwijking van de wettelijke bepalingen van het agentuurrecht, overeen dat de klant jegens Scalable Capital geen aanspraak zal kunnen doen op teruggave van deze kleine niet-geldelijke Stimulansen. Zonder een dergelijke overeenkomst zou Scalable Capital - ervan uitgaande dat het agentuurrecht van toepassing is op de diensten van Scalable Capital in het kader van deze overeenkomst - ook deze kleine niet-geldelijke Stimulansen aan de opdrachtgever moeten afstaan.

8.2. In beginsel verleent Scalable Capital geen Stimulansen. Wel kan Scalable Capital onder bepaalde omstandigheden kosten dragen voor de belastingaangifte van de Bewaarder en de vergoedingen voor alle klanten in een vast bedrag aan de Bewaarder betalen indien bepaalde overeengekomen economische drempels worden overschreden of niet worden bereikt (bijv. handelsvolume, Klantenvermogen). In voorkomend geval kan Scalable Capital betalingen verrichten aan agenten (met name zogenaamde verbonden agenten) voor het leveren van bewijs van de mogelijkheid tot het sluiten van, of het bemiddelen in, een Klantencontract, waarvan het bedrag wordt berekend op basis van de waarde van het door de bemiddelde klant belegde vermogen. De klant zal geen extra kosten hebben, aangezien

deze betalingen niet uit het vermogen van de klant zullen worden gedaan. Op verzoek zal Scalable Capital nadere gegevens bekendmaken.

9. Duur en beëindiging

9.1. De klant kan het Vermogensbeheer te allen tijde zonder opzegging beëindigen. Scalable Capital kan het Vermogensbeheer beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van twee (2) maanden. Het recht van beide partijen op buitengewone opzegging blijft ~~onaangetast~~onverlet.

9.2. Een goede reden die Scalable Capital recht geeft op buitengewone opzegging bestaat met name, indien:

a) de klant de uitvoering van de Geselecteerde Beleggingsstrategie in gevaar brengt door instructies te geven om financiële instrumenten te verwerven of te verkopen. Scalable Capital zal de klant de gelegenheid geven de instructie in te trekken alvorens het recht van beëindiging uit te oefenen;

b) het overeengekomen Minimale Beleggingsbedrag niet binnen een redelijke termijn wordt betaald; of

c) als gevolg van door de klant geïnitieerde (gedeeltelijke) opnames uit de Portfolio, het beleggingsbedrag in de Portfolio daalt of zou dalen onder het overeengekomen Minimale Beleggingsbedrag. Scalable Capital zal de klant in de gelegenheid stellen om de contractueel overeengekomen status quo te herstellen alvorens gebruik te maken van het recht van opzegging.

9.3. Na het van kracht worden van de beëindiging, terugtrekking of andere beëindiging van dit contract (gezamenlijk **"Beëindiging"**), zal Scalable Capital alle lopende transacties afwikkelen, de Bewaarder opdracht geven de betreffende financiële instrumenten te verkopen en vervolgens het saldo op de clearingrekening storten op de referentierekening die voor de Portfolio wordt aangehouden. De Effectenorders voor de verkoop van de financiële instrumenten kunnen worden gecombineerd met Effectenorders voor andere klanten (zogenaamde Verzamelorders) ~~alvorens te worden doorgegeven aan de Bewaarder als onderdeel~~voordat zij in het kader van de gebruikelijke gegevensuitwisseling aan de Bewaarder worden doorgegeven en uiteindelijk ~~te worden uitgevoerd~~ door de Bewaarder worden uitgevoerd. Ten gevolge van deze verschillende stappen die moeten worden uitgevoerd, kan de overboeking van het overeenkomstige creditsaldo op de referentierekening van de klant meerdere handelsdagen in beslag nemen.

Bijlage 1: Beleggingsrichtlijnen

1. Algemeen

1.1. Scalable Capital zal het Klantenvermogen in de Portfolio beleggen in overeenstemming met de toepasselijke beleggingsstrategie, dit vermogen regelmatig evalueren om ervoor te zorgen dat zij voldoen aan de vereisten van de toepasselijke beleggingsstrategie en passende herallocaties uitvoeren.

1.2. Het doel van de beleggingsstrategieën is het maximaliseren van het potentiële rendement, rekening houdend met de specificaties van de toepasselijke beleggingsstrategie.

1.3. Kredietfinancieringstransacties en de handel in financiële instrumenten met een hefboomeffect, alsmede verkopen op korte termijn (short sales), effectenfinancieringstransacties of andere transacties die marginvereisten of verplichtingen tot het storten van onderpand met zich meebrengen, zijn niet toegestaan.

1.4. Scalable Capital kan in voorkomend geval in het kader van de beleggingsstrategieën rekening houden met fiscale overwegingen en/of omstandigheden (periode van onderhandse verkooptransacties, spaartegoed (saver's allowance), verliespotten, vrijstellingsopdrachten).

2. Financiële instrumenten, activaklassen en valutarisico's

2.1. De financiële instrumenten die overeenkomstig de toepasselijke beleggingsstrategie kunnen worden aangekocht en verkocht, staan in de tabel voor de betreffende beleggingsstrategie. ETF's zijn op de beurs verhandelde fondsen. ETC's zijn op de beurs verhandelde effecten die het resultaat van grondstoffen volgen ("Exchange-traded Commodities"). Andere ETP's zijn op de beurs verhandelde fondsen die andere onderliggende activa volgen, bijv.

cryptovaluta ("Exchange-traded Products").

2.2. De activaklassen waarin indirect kan worden belegd, in overeenstemming met de toepasselijke beleggingsstrategie via de aankoop van overeenkomstige ETF's, ETC's of andere ETP's, worden in de tabel voor de betreffende beleggingsstrategie gespecificeerd, inclusief wegingsspecificaties. De wegingsspecificaties hebben betrekking op het vermogen van de klant dat in deze activaklassen wordt belegd. Scalable Capital kan te allen tijde naar eigen redelijk inzicht een deel van het vermogen van de klant toewijzen aan creditsaldi op de clearingrekening. In plaats van creditsaldi is het ook mogelijk te beleggen in ETF's die gericht zijn op het volgen van geldmarktindices, of obligatie-ETF's die indexen trachten te volgen bestaande uit obligaties met een korte resterende looptijd van investment grade debiteuren, om de concentratierisico's te beperken of om een passend rendement te behalen. De activaklasse “obligaties” kan omvatten, maar is niet beperkt tot, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, obligaties met onderpand, inflatiegekoppelde obligaties en geldmarktinstrumenten. De activaklasse “aandelen” omvat ook aandelen van vastgoedbedrijven, zoals REIT's (Real Estate Investment Trusts), tenzij afzonderlijk gespecificeerd. Grondstoffen kunnen een breed mandje van grondstoffen omvatten, maar ook individuele edele metalen, zoals goud. Cryptovaluta kunnen een breed mandje van cryptovaluta omvatten, maar ook individuele cryptovaluta, zoals Bitcoin.

2.3. Indien onderliggende activa van een ETF en/of ETC in een andere valuta dan de euro worden verhandeld, zijn er valutarisico's. Zo kunnen onderliggende activa in hun handelsvaluta in waarde stijgen, maar kan de ETF of ETC in euro toch in waarde dalen als de handelsvaluta van de onderliggende activa in waarde daalt ten opzichte van de euro. Deze valutarisico's kunnen worden genomen in het kader van Vermogensbeheer.

3. Benchmark en afschrijvingsdrempel

3.1. Een betekenisvolle Morningstar®-fondsencategorie of een belegging in representatieve effecten, die overeenstemt met de respectieve risicoblootstelling, wordt gedefinieerd als de Benchmark. De relevante Benchmark wordt gedefinieerd in de kolom "Benchmark" van de Geselecteerde Beleggingsstrategie in de ~~bijbhorende~~bijbehorende tabel.

Wettelijke kennisgeving: © 2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. De informatie, gegevens, analyses en meningen ("Informatie") die hierin zijn opgenomen: (1) bevatten de eigendomsinformatie van Morningstar en diens content providers; (2) mogen niet worden gekopieerd of verspreid, tenzij met specifieke toestemming; (3) vormen geen beleggingsadvies; (4) worden uitsluitend voor informatieve doeleinden verstrekt; (5) worden niet gegarandeerd volledig, nauwkeurig of tijdig te zijn; en (6) kunnen zijn ontleend aan gegevens die op verschillende data zijn gepubliceerd. Morningstar is niet

verantwoordelijk voor handelsbeslissingen, schade of andere verliezen in verband met de Informatie of het gebruik ervan. Gelieve alle Informatie te controleren alvorens deze te gebruiken en neem geen beleggingsbeslissing zonder het advies van een professioneel financieel adviseur in te winnen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde en de inkomsten uit beleggingen kunnen zowel stijgen als dalen.

3.2. Het rendement van de Benchmark bij een belegging in representatieve effecten wordt als volgt berekend: in een eerste stap worden de totale opbrengsten (koerswinsten en uitkeringen) van elk van de als Benchmark gedefinieerde effecten bepaald. Hierop worden vervolgens forfaitaire kosten voor het beheer van de effectenrekening en transactiekosten in mindering gebracht ten bedrage van 1% per jaar.

3.3. De afschrijvingsdrempel bedraagt 10% voor alle beleggingsstrategieën. De afschrijvingsdrempel wordt geacht te zijn overschreden indien een afschrijving in de (totale) Portfolio de afschrijvingsdrempel bereikt. Betalingen van en naar de Portfolio, alsmede belastingen en belastingteruggaven worden niet in aanmerking genomen. Het referentietijdstip is het begin van de betreffende verslagperiode (d.w.z. het kalenderkwartaal).

4. World Classic

- Deze Beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • ~~Bij de selectie van ETF's en ETC's wordt in het bijzonder rekening gehouden met aspecten van duurzaamheid. Scalable Capital zal naast de gebruikelijke selectiecriteria (bijv. lage kosten, hoge liquiditeit en brede spreiding) ook rekening houden met milieu-, sociale en governance (ESG) criteria. Scalable Capital zal daarom voorrang geven aan beleggingen in die ETF's of ETC's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-standaarden~~De Beleggingsstrategieën streven naar een wereldwijd gediversifieerde Portefeuille met de respectieve aandelenquota. Het deel dat niet in aandelen wordt belegd, kan worden toegewezen aan obligaties en grondstoffen. • De Beleggingsstrategieën zijn elk genoemd naar een aandelenquotum, waarbij de waarde waarop de naamgeving is gebaseerd, slechts representatief is voor een bepaalde bandbreedte van mogelijke aandelenquota.
	• **Financiële ~~Instrumenten~~instrumenten**	ETF's ETC's Andere ETP's

Beleggings-~~strategie~~	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**			**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR) tot en met 30 september 2023	**Benchmark** vanaf 1 oktober 2023
	Obligaties	**Aandelen**	**Grondstoffen**		
World Classic 30	60% / 80%	20% / 40%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World Classic 40	50% / 70%	30% / 50%	0% / 20%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 50	40% / 60%	40% / 60%	0% / 20%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 60	30% / 50%	50% / 70%	0% / 20%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World Classic 70	20% / 40%	60% / 80%	0% / 20%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 80	10% / 30%	70% / 90%	0% / 20%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 90	0% / 20%	80% / 100%	0% / 20%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World Classic 100	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

5. World ESG

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • Bij de selectie van ETF's en ETC's wordt in het bijzonder rekening gehouden met ESG-aspecten ~~van duurzaamheid~~. Scalable Capital zal naast de gebruikelijke selectiecriteria (bijv. lage kosten, hoge liquiditeit en brede spreiding) ook rekening houden met milieu-, sociale en governance ~~(ESG)~~- criteria (ESG). Scalable Capital zal daarom voorrang geven aan beleggingen in die ETF's of ETC's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-standaarden. • De Beleggingsstrategieën zijn elk genoemd naar een aandelenquotum, waarbij de waarde waarop de naamgeving is gebaseerd, slechts representatief is voor een

		bepaalde bandbreedte van mogelijke aandelenquota.
	• **Financiële ~~Instrumenten~~ instrumente n**	~~·~~ ETFs ~~·~~ ETCs · ETF's · ETC's □ ~~Other~~Andere ~~ETPs~~ETP's

~~Beleggings-~~ ~~strategie~~ eleggin gsstrate gie	Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)			Benchmark (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	Benchmark
	Obligaties	Aandelen	Grondstoffe n	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
World ESG 0	90% / 100%	0% / 10%	0% / 10%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 10	80% / 100%	0% / 20%	0% / 10%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 20	70% / 90%	10% / 30%	0% / 10%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 30	60% / 80%	20% / 40%	0% / 10%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG 40	50% / 70%	30% / 50%	0% / 10%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 50	40% / 60%	40% / 60%	0% / 10%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 60	30% / 50%	50% / 70%	0% / 10%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG 70	20% / 40%	60% / 80%	0% / 10%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 80	10% / 30%	70% / 90%	0% / 10%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 90	0% / 20%	80% / 100%	0% / 10%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG 100	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

6. World ESG met Goud

		• Deze Beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • Bij de selectie van ETF's en ETC's wordt in het bijzonder rekening gehouden met ESG-aspecten ~~van duurzaamheid~~. Scalable Capital zal naast de gebruikelijke

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	selectiecriteria (bijv. lage kosten, hoge liquiditeit en brede spreiding) ook rekening houden met milieu-, sociale en governance ~~(ESG)~~ -criteria (ESG). Scalable Capital zal daarom voorrang geven aan beleggingen in die ETF's of ETC's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-standaarden. • De Beleggingsstrategieën omvatten ook altijd een allocatie aan grondstoffen (in het bijzonder goud). • De Beleggingsstrategieën zijn elk genoemd naar een aandelenquotum, waarbij de waarde waarop de naamgeving is gebaseerd, slechts representatief is voor een bepaalde bandbreedte van mogelijke aandelenquota.
	• ~~Financiële Instrumenten~~ Financiële instrumenten	☒ ETF's ☒ ETC's □ Andere ETP's

Beleggings-strategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**			**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Obligaties	**Aandelen**	**Grondstoffen**	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
World ESG Gold 0	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 10	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 20	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 30	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Gold 40	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 50	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 60	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Gold 70	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Gold 80	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Gold 90	0% / 10%	80% / 100%	0% / 25%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

7. World ESG met Crypto

		• Deze Beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategieën omvatten ook altijd een allocatie van cryptovaluta. Bij de weging binnen de beleggingscategorie cryptovaluta en, indien van

Algemene informatie	**Omschrijving**	toepassing, in relatie tot de totale Portfolio wordt onder andere rekening gehouden met het handelsvolume en de marktkapitalisatie per cryptovaluta. • Buiten de beleggingscategorie ~~cryptovalutazal~~cryptovaluta zal Scalable Capital voornamelijk beleggen in financiële instrumenten waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-standaarden (environmental, social ~~and~~& governance) ~~standaarden~~. • De Beleggingsstrategieën zijn elk genoemd naar een aandelenquotum, waarbij de waarde waarop de naamgeving is gebaseerd, slechts representatief is voor een bepaalde bandbreedte van mogelijke aandelenquota.
	• **Financiële ~~Instrumente~~ninstrumenten**	ETF's ETC's Andere ETP's

Beleggings~~-~~strategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**				**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Obligaties	**Aandelen**	**Grondstoffen**	**Cryptovaluta**	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
World ESG Crypto 0	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 10	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 20	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 30	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	0% / 20%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
World ESG Crypto 40	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	0% / 20%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 50	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	0% / 20%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 60	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	0% / 20%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
World ESG Crypto 70	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	0% / 20%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
World ESG Crypto 80	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	0% / 20%	Agressieve Allocatie	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805

					– Wereldwijd	)
World ESG Crypto 90	0% / 10%	80% / 100%	0% / 20%	0% / 20%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

8. InterestInvest

Algemene ~~Informatie~~ informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategie is gericht op een belegging in obligaties. De nadruk ligt vooral op obligaties op korte en middellange termijn in euro, uitgegeven door kredietnemers met een investment-grade kredietrating.		
	• **Financiële ~~Instrumenten~~ instrumenten**	~~▪ ETFs~~ ▪ ETF's □ ~~ETCs~~ETC's ~~▪ Other ETPs~~ ▪ Andere ETP's		
Beleggings-~~st~~rat ~~strategie~~egie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Obligaties		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
InterestInvest	100%		Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M 98)

9. Crypto

Algemene ~~Informatie~~ informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategie voorziet uitsluitend in een toewijzing aan cryptovaluta. • Bij de weging binnen de beleggingscategorie cryptovaluta en, indien van toepassing, ten opzichte van de totale Portfolio wordt onder andere rekening gehouden met het handelsvolume en de marktkapitalisatie per cryptovaluta.		
	• **Financiële ~~Instrumenten~~instrumenten**	□ ETF's □ ETC's ▪ ~~andere~~Andere ETP's		
Beleggings-~~str~~ ~~strategie~~ategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**		**Benchmark**	**Benchmark**
	Cryptovaluta		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
Crypto	100%		WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP ~~1626~~1 626)	WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP 1 626)

10. All-weather met Crypto

Algemene ~~Informatie~~information	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig ~~evalueert~~herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategie streeft naar een brede spreiding over alle beleggingscategorieën, met als doel de schommelingen in de totale Portfolio te beperken door delen van de Portfolio in zo veel mogelijk marktscenario's. • De Beleggingsstrategie voorziet ook in een toewijzing aan cryptovaluta. Bij de weging binnen de beleggingscategorie cryptovaluta en, indien van toepassing, ten opzichte van de totale Portfolio ~~houdt~~wordt onder andere rekening gehouden met het handelsvolume en de marktkapitalisatie per cryptovaluta.
	• **Financiële ~~Instrumenten~~instrumenten**	ETF's ETC's ~~andere~~Andere ETP's

Beleggings-~~strategie~~strategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**				**Benchmark (~~Morningstar® fondsMorningstar® fondscategorie~~ EAA Fonds EUR)**	**Benchmark**
	Obligaties	**Aandelen**	**Grondstoffen**	**Cryptovaluta**	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
All-weather Crypto	30% / 50%	30% / 50%	0% / 30%	0% / 25%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

11. All-weather

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategie streeft naar een brede spreiding over alle beleggingscategorieën met als doel de schommelingen in de totale Portfolio te beperken door delen van de Portfolio in zoveel mogelijk marktscenario's.
	• **Financiële instrumenten**	ETF's ETC's □ ~~andere~~Andere ETP's

Beleggingsstrategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**			**Benchmark (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)**	**Benchmark**
~~Beleggings-~~					
~~strategie~~	**Obligaties**	**Aandelen**	**Grondstoffen**	tot en met 30 september 2023 ~~fondscategorie EAA Fonds EUR)~~	vanaf 1 oktober 2023
All-weather	30% / 50 %	30% / 50%	10% / 30%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

12. ~~Waarde~~Value

Algemene informatie	~~Algemene informatie~~	Omschrijving	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig ~~evalueert~~herziet en zo nodig aanpast. • In het kader van factor-gebaseerd beleggen wordt rekening gehouden met kwantitatieve kenmerken van ondernemingen (factoren). De factor Waarde staat voor ondernemingen die op de kapitaalmarkt gunstiger worden gewaardeerd, gemeten aan de hand van fundamentele waarderingscriteria, dan andere ondernemingen in dezelfde regio, sector of algemene beleggingscategorie. • De bijzondere aandacht voor de factor Waarde komt tot uiting in de selectie van de financiële instrumenten. Scalable Capital zal alleen beleggen in financiële instrumenten waarvan de onderliggende index is afgestemd op de kapitaalmarktfactor Waarde.
	• Financiële ~~Instrumenten~~instrumenten		ETF's □ ETC's □ Andere ETP's

□ Beleggingsstrategie	~~Beleggings-strategie~~	Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)	Benchmark (Morningstar® ~~fondscategorie~~fondscategorie EAA Fonds EUR)	Benchmark
	Aandelen		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
Value		100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

13. ~~Klimaatbescherming~~Value & Dividend

Algemene informatie	Omschrijving	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De bijzondere aandacht voor de factor Value (waardefactor) komt tot uiting in de selectie van de financiële instrumenten. Scalable Capital zal onder andere beleggen in financiële instrumenten waarvan de onderliggende index gericht is op fundamenteel laag gewaardeerde bedrijven. • De speciale aandacht voor bedrijven met dividenduitkeringen wordt weerspiegeld in de selectie van financiële instrumenten. Scalable Capital zal onder andere beleggen in financiële instrumenten waarvan de onderliggende index gericht is op dividenduitkerende aandelen.
	• Financiële instrumenten		ETF's □ ETC's □ Andere ETP's

□ Beleggingsstrategie	Weging van beleggingscategorieën (Min / Max)		Benchmark (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	Benchmark
	Aandelen		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
Value & Dividend		100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

		d

14. Klimaat

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De Beleggingsstrategieën zijn elk genoemd naar een aandelenquotum, waarbij de waarde waarop de naamgeving is gebaseerd, slechts representatief is voor een bepaalde bandbreedte van mogelijke aandelenquota. • Bij de selectie van ~~de~~ financiële instrumenten wordt ~~in het bijzonder~~speciaal rekening gehouden met ~~de bescherming van het klimaat~~milieu- en klimaatrisico's. Scalable Capital zal voorrang geven aan beleggingen in financiële instrumenten waarvan de onderliggende index in het bijzonder aandacht besteedt aan ondernemingen, of overheidsemittenten, die ernaar streven hun koolstofemissies te verminderen in overeenstemming met het klimaatakkoord van Parijs.		
	• **Financiële ~~Instrumenten~~ instrumenten**	ETF's □ ETC's □ Andere ETP's		
Beleggings-strategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~ beleggingscategorieën (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Obligaties	**Aandelen**	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
Climate 60	30% / 50%	50% / 70%	Gematigde Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
Climate 80	10% / 30%	70% / 90%	Agressieve ~~Aproductollocatie~~ Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
Climate 100	0% / 10%	90% / 100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

15. ~~14.~~ BBP Wereldwijd

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig herziet en zo nodig aanpast. • De weging van de landen en regio's in de Portfolio is gebaseerd op de regionale, reële economische prestatie, het bruto ~~nationaal~~binnenlands product (~~BNP~~BBP). In tegenstelling tot een weging volgens de marktkapitalisatie, houdt de weging op basis van het relatieve ~~BNP~~BBP-rekening met de reële economische bijdrage van de afzonderlijke landen.		
	• **Financiële ~~Instrumenten~~ instrumenten**	ETF's □ ETC's □ Andere ETP's		
Beleggings-~~strategie~~ strategie	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar® ~~fondscategorie~~fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Aandelen		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
				Multi-Asset

GDP Global	100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

16. ~~15.~~Risicogestuurde ~~Beleggingsstrategieën~~beleggingsstrategieën

Algemene ~~Informatie~~informatie

~~Omschrijving~~Omschrijving

De Risicogestuurde Beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een Portfolio-optimalisatiemodel. Naast de rendementskansen en verliesrisico's van de afzonderlijke beleggingscategorieën wordt ook rekening gehouden met de onderlinge afhankelijkheden van de beleggingscategorieën.

- De risicomaatstaf die voor de Portfolio-optimalisatie wordt gebruikt, is de zogenaamde Value -at -Risk (VaR). De Risicogestuurde Beleggingsstrategieën worden bepaald door de voor hen relevante VaR en worden daar ook naar genoemd.
- De VaR is een statistische risicomaatstaf die veel door banken en verzekeringsmaatschappijen wordt gebruikt. De VaR geeft de waardedrempel aan die, met een bepaalde waarschijnlijkheid, binnen een bepaalde periode niet zal worden overschreden. De door Scalable Capital gebruikte VaR kwantificeert het jaarlijkse verlies dat, met een waarschijnlijkheid van 95%, niet zal worden overschreden (VaR met een tijdsbestek van één jaar en een betrouwbaarheidsniveau van 95%). Bijvoorbeeld, een opgegeven VaR van 12% betekent dat er een waarschijnlijkheid van 95% is dat de waarde van de Portfolio in één jaar niet met meer dan 12% zal afnemen. Met andere woorden, een jaarlijkse waardevermindering van meer dan 12% kan zich gemiddeld in één jaar op 20 voordoen (1/20, d.w.z. een waarschijnlijkheid van 5%).

Financiële ~~Instrumenten~~instrumente n

ETF's

ETC's

□ Andere ETP's

Beleggings-strategie	**Maximale weging van beleggingscategorieën in de Portfolio**							**Benchmark** (Morningstar® fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Overheids-o ~~obligaties~~bligaties	**Gedekte obligaties (Collateral bonds)**	**~~Bedrijfs-obligaties~~ Bedrijfsobligaties**	**Aan-dele ~~delen~~**	**~~Vastgoed~~ Vastgoed**	**Grondstoffen**	**Krediet-~~balansen~~balansen (Credit balances)**	tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
3% VaR	70%	70%	70%	25%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
4% VaR	70%	70%	70%	30%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
5% VaR	70%	70%	70%	35%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
6% VaR	70%	70%	70%	40%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
7% VaR	70%	70%	70%	45%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
8% VaR	70%	70%	70%	50%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie –	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN:

								Wereldwijd	IE00BLP53M98)
9% VaR	70%	70%	70%	55%	10%	10%	100%	Voorzichtige Allocatie — Wereldwijd	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
10% VaR	70%	70%	70%	60%	10%	10%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
11% VaR	70%	70%	70%	65%	15%	15%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
12% VaR	70%	70%	70%	70%	15%	15%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
13% VaR	70%	70%	70%	75%	15%	15%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
14% VaR	70%	70%	70%	80%	15%	15%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
15% VaR	70%	70%	70%	85%	15%	15%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
16% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
17% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
18% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
19% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Gematigde Allocatie - Wereldwijd	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
20% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Agressieve Allocatie — Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
21% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Agressieve Allocatie —	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

								Wereldwijd	
22% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
23% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
24% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
25% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

17. ~~16.~~ Megatrends

Algemene ~~Informatie~~informatie	**Omschrijving**	• Deze Beleggingsstrategie is gebaseerd op een strategische activa-allocatie, die Scalable Capital naar eigen ~~inzicht bepaalt~~goeddunken vaststelt, regelmatig ~~evalueert~~herziet en zo nodig aanpast. • Het doel van de Beleggingsstrategie is te beleggen in groeibedrijven uit verschillende sectoren die het potentieel hebben om de wereldeconomie en de samenleving in de toekomst aanzienlijk te beïnvloeden en te vormen, de zogenaamde megatrends. • De speciale aandacht voor deze megatrends komt tot uiting in de keuze van de financiële instrumenten. Scalable Capital zal alleen beleggen in financiële instrumenten waarvan de onderliggende index op één lijn ligt met deze megatrends.		
	• **Financiële ~~Instrumenten~~ instrumenten**	ETF's □ ETC's □ Andere ETP's		
Beleggings~~-~~strategie ~~strategie~~	**Weging van ~~Beleggingscategorieën~~beleggingscategorieën (Min / Max)**		**Benchmark** (Morningstar ® ~~fondscategorie~~fondscategorie EAA Fonds EUR)	**Benchmark**
	Aandelen		tot en met 30 september 2023	vanaf 1 oktober 2023
Megatrends	100%		Agressieve Allocatie – Wereldwijd	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

Bijlage 2: Uitvoeringsbeleid

1. Selectie van de Bewaarder

1.1. Scalable Capital werkt samen met de volgende Bewaarders: Baader Bank AG, Weihenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Duitsland, en ING-DiBa AG, Theodor-

Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Duitsland. De klant wordt de mogelijkheid geboden om een Bewaarder te selecteren bij het aangaan van het contract.

1.2. De Bewaarders zijn op grond van de volgende overwegingen geselecteerd: de concurrerende prijsstelling van de Bewaarders stelt Scalable Capital in staat om kostenefficiënt Vermogensbeheer aan te bieden. Bovendien maakt de moderne technische infrastructuur van de Bewaarders efficiënte integratie met de technische systemen van Scalable Capital mogelijk. Ten slotte beschikken de Bewaarders, als effectenspecialisten, over relevante ervaring in de effectenhandel.

2. Het best mogelijke resultaat, handelsplatformen en Verzamelorders

2.1. Scalable Capital neemt alle redelijke stappen om het best mogelijke resultaat voor diens klanten te behalen. Het best mogelijke resultaat voor de klant kan worden bepaald op basis van de volgende factoren: de prijs van het financiële instrument en alle kosten die verband houden met de uitvoering van de order (tezamen "Totale Vergoeding"), de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de omvang, de snelheid, het type en elk ander aspect dat relevant is voor de uitvoering van de order. Scalable Capital bepaalt het best mogelijke resultaat hoofdzakelijk op basis van de Totale Vergoeding, omdat de klanten van Scalable Capital niet-professionele/particuliere klanten zijn. Om de best mogelijke Totale Vergoeding te bereiken, zal Scalable Capital passende instructies geven aan de betrokken Bewaarder. Scalable Capital kan in voorkomende gevallen ook rekening houden met de overige in deze paragraaf genoemde uitvoeringsfactoren in (aflopende) volgorde van belangrijkheid.

2.2. Effectenorders kunnen in het algemeen door de Bewaarder op verschillende handelsplatformen worden uitgevoerd. Scalable Capital kan ofwel de Bewaarder opdracht geven de orders op een specifiek handelsplatform te plaatsen, ofwel de keuze van het handelsplatform aan het inzicht van de Bewaarders overlaten binnen de reikwijdte van de toepasselijke verstrekte instructies. Uitvoering van orders buiten de beurzen om is mogelijk en de klant stemt uitdrukkelijk in met deze wijze van uitvoering van orders. Bij het maken van de selectie zal voorrang worden gegeven aan handelsplatformen waarvan kan worden verwacht dat zij resulteren in een lagere Totale Vergoeding voor de klant. Als gevolg van de vergoedingsmodellen van Scalable Capital en de Bewaarders zijn de uitvoerings-, aansluitings- en afwikkelingskosten in dit verband niet doorslaggevend voor de klant.

2.3. Zowel Scalable Capital als de Bewaarders kunnen orders voor verschillende klanten samenvoegen (**"Verzamelorder"**). Verzamelorders maken kostenefficiënte handel in effecten mogelijk en zijn daarom in beginsel ook voordelig voor de klant. Verzamelorders kunnen echter ook nadelig zijn voor de individuele klant. Zij kunnen bijvoorbeeld een negatief effect hebben op de marktkoers of leiden tot een verminderde toewijzing voor de individuele klant als gevolg van een buitensporig groot ordervolume. In het laatste geval heeft Scalable Capital beginselen vastgesteld voor een correcte toewijzing van orders.

3. Diversen

3.1. Scalable Capital kan in naam en voor rekening van de klant fracties van effecten aan- of verkopen in het kader van zijn Vermogensbeheer. De overeenkomstige bijzondere voorwaarden van de Bewaarder zijn van toepassing.

3.2. Uitdrukkelijke instructies van een klant kunnen Scalable Capital beletten het best mogelijke resultaat te behalen in de zin van dit Uitvoeringsbeleid. Scalable Capital neemt echter geen instructies aan van klanten in het kader van het op regels gebaseerde (rule-based) beleggingsmodel.

3.3. Als gevolg van systeemstoringen, marktverstoringen of uitzonderlijke marktomstandigheden kan het in zeldzame omstandigheden noodzakelijk zijn van dit Uitvoeringsbeleid af te wijken. Ook in deze omstandigheden is Scalable Capital verplicht zich in te zetten voor de belangen van diens klanten.

3.4. Scalable Capital beoordeelt regelmatig de uitvoeringskwaliteit om ervoor te zorgen dat de Effectenorders die door de Bewaarder worden uitgevoerd, worden uitgevoerd om het best

mogelijke resultaat te behalen. Scalable Capital gebruikt interne en externe systemen om de kwaliteit van de uitvoering te beoordelen.

3.5. Dit Uitvoeringsbeleid wordt door Scalable Capital ten minste eenmaal per jaar geëvalueerd. Tevens zal een evaluatie plaatsvinden indien Scalable Capital kennisneemt van een

wezenlijke verandering die tot gevolg kan hebben dat een uitvoering met het best mogelijke resultaat niet langer gegarandeerd is.

III. Bijzondere Voorwaarden: Bemiddeling (voor klanten wier bewaarnemingsrekening bij Baader Bank AG wordt gehouden)

1. Algemeen

1.1. De klant wenst gebruik te maken van het door Scalable Capital aangeboden Bemiddeling. In het kader van Bemiddeling geeft Scalable Capital op instigatie van de klant door middel van contractbemiddeling de bijbehorende orders voor de aan- en/of verkoop van financiële instrumenten door aan de met Scalable Capital samenwerkende bewaarder (custodian bank) (**"Bewaarder"**) (genoemd in het Uitvoeringsbeleid).

1.2. Scalable Capital biedt de Bemiddeling uitsluitend aan natuurlijke personen aan. De klant mag de Bemiddeling alleen voor persoonlijke doeleinden gebruiken (bijv. beheer van het eigen vermogen van de klant). Gebruik voor commerciële doeleinden (zoals commerciële effectenhandel of het commerciële beheer van vermogen van derden) of andere professionele activiteiten is niet toegestaan.

1.3. In het aanvraaggedeelte op het Platform heeft de klant de mogelijkheid om de effectenrekening met clearingrekening, die vereist is voor de Bemiddeling, te openen bij de Bewaarder via het Platform. Daartoe zal Scalable Capital de betreffende intentieverklaringen van de klant tot het openen van een effectenrekening met clearingrekening aan de Bewaarder doen toekomen. Scalable Capital is niet verplicht zorg te dragen voor ~~de totstandkoming~~het sluiten van het contract met de Bewaarder (custodian bank). Het staat ter beoordeling van de Bewaarder of het contract met de klant wordt gesloten.

2. Onderwerp van het contract en ~~volmacht~~Volmacht

2.1. Scalable Capital geeft de relevante orders voor de aan- en/of verkoop van financiële instrumenten (**"Effectenorders"**) uit aan de Bewaarder zowel op instigatie van als in naam en voor rekening van de klant. Scalable Capital verschaft de klant (toegang tot) het Klantengedeelte van het Platform om de klant in staat te stellen Scalable Capital opdracht te geven de Effectenorders bij de Bewaarder te plaatsen. Scalable Capital wordt hierbij gemachtigd om de Effectenorders aan de Bewaarder te geven in naam en voor rekening van de klant na voorafgaande instructie door de klant. Scalable Capital kan derden met de uitvoering belasten.

2.2. De klant kan Scalable Capital uitsluitend via het Klantengedeelte van het Platform opdracht geven tot het plaatsen van Effectenorders. De klant mag niet verwachten dat Scalable Capital instructies van de klant, om Effectenorders bij de Bewaarder in een andere vorm te plaatsen, aanvaardt. Wanneer er objectieve redenen zijn (bijvoorbeeld technische problemen, onderhoudswerkzaamheden, updates), behoudt Scalable Capital zich het recht voor de klant te verwijzen naar alternatieve vormen van het geven van instructies met betrekking tot Effectenorders (bijvoorbeeld per e-mail). De klant mag Scalable Capital echter in geen geval opdracht geven om Effectenorders telefonisch te plaatsen.

2.3. Scalable Capital biedt verschillende modellen van Bemiddeling aan, die elk een verschillende omvang van de dienstverlening kunnen hebben, in verschillende vergoedingsniveaus kunnen voorzien en/of verschillende betalingsmethoden kunnen omvatten (in elk geval **"Bemiddelingsmodel"**). De klant is vrij om één van de Bemiddelingsmodellen te kiezen. De wijziging naar een ander Bemiddelingsmodel (**"Wijziging van Bemiddelingsmodel"**) kan op elk moment door de klant in het Klantengedeelte worden geïnitieerd. De daadwerkelijke uitvoering van de wijziging van het Bemiddelingsmodel kan echter meerdere handelsdagen in beslag nemen.

2.4. Scalable Capital kan, naar eigen redelijk inzicht, bepaalde Minimale Orderbedragen vaststellen voor zowel (individuele) Effectenorders als voor effectenspaarplannen (**"Minimale Orderbedrag"**). Het Minimale Orderbedrag zal niet hoger zijn dan 500,00 EUR. Het toepasselijke Minimale Orderbedrag zal op de Website en/of in de Mobiele Apps worden weergegeven.

3. Execution-only transactie, productgovernance, marktmisbruik

3.1. Bemiddeling is beperkt tot het plaatsen van Effectenorders (geïnitieerd door de klant) bij de Bewaarder (execution-only transactie zonder Geschiktheidsbeoordeling voor niet-complexe financiële instrumenten en met Geschiktheidsbeoordeling voor alle andere financiële instrumenten).

3.2. In het geval van een execution-only transactie van niet-complexe financiële instrumenten zijn de wettelijke en reglementaire plichten om de klant te beschermen beperkt. De klant wordt er hierbij uitdrukkelijk op gewezen dat Scalable Capital geen Geschiktheidsbeoordeling uitvoert bij de aan- of verkopen van niet-complexe financiële instrumenten.

3.3. Voor Effectenorders die door de klant aan de Bewaarder worden gegeven met betrekking tot de verwerving van complexe financiële instrumenten, is daarentegen een voorafgaande Geschiktheidsbeoordeling vereist. Scalable Capital beoordeelt de geschiktheid aan de hand van de vraag of de klant in staat is de risico's die voortvloeien uit het financiële instrument te beoordelen op basis van zijn/haar kennis en ervaring (**"Geschiktheidsbeoordeling"**). Scalable Capital behoudt zich het recht voor de klant uit te sluiten van het plaatsen van Effectenorders met betrekking tot complexe financiële instrumenten (bijv. op basis van de uitkomst van de Geschiktheidsbeoordeling). Ongeacht de uitgevoerde Geschiktheidsbeoordeling moet de klant zich informeren over de diverse risico's van de beoogde effectentransactie aan de hand van de verstrekte informatie en risicomeldingen (alsook, indien van toepassing, aan de hand van nadere informatie van de uitgevende instellingen (bijv. KID) of van derden) alvorens de Effectenorders te plaatsen.

3.4. Scalable Capital is in het algemeen verplicht de verenigbaarheid van de door Scalable Capital in het kader van de Bemiddeling verkochte financiële instrumenten met de behoeften van de klanten te beoordelen, rekening houdend met de zogeheten doelmarkt (zogeheten product governance). Voor niet-complexe financiële instrumenten die uitsluitend worden verkocht via een execution-only transactie zonder Geschiktheidsbeoordeling, bepaalt Scalable Capital de specifieke doelmarkt en stemt de specifieke doelmarkt uitsluitend af op de doelmarktcategorie "klantcategorie". Voor complexe financiële instrumenten die uitsluitend via een execution-only transactie met een Geschiktheidsbeoordeling worden verkocht, bepaalt Scalable Capital de specifieke doelmarkt en stemt zij deze uitsluitend af op de doelmarktcategorieën "~~klantategorie~~klantcategorie" en "kennis en ervaring". De klant wordt hierbij telkens op de hoogte gebracht van deze beperkte matching.

3.5. De integriteit van de financiële markten, de beleggers alsmede het vertrouwen van de beleggers in deze markten worden door de wet beschermd tegen marktmisbruik. Daarom vormen onder andere marktmanipulatie en handel met voorkennis in opzettelijke gevallen een strafbaar feit. Scalable Capital wijst de klant er uitdrukkelijk op dat deze zich bij het gebruik van de Bemiddeling aan dit wettelijk kader dient te houden. Scalable Capital neemt voorzorgsmaatregelen om in dit kader aan diens opsporings- en controletaken te voldoen.

4. Handelsomgeving (Trading Universe)

4.1. In het kader van Bemiddeling kunnen alleen de financiële instrumenten worden gekocht of verkocht die worden weergegeven in het Klantengedeelte van het Platform (te gebruiken via de Website of de Mobiele Apps) (**"Handelsomgeving"**). Tegen deze achtergrond kan de klant in beginsel alleen de financiële instrumenten die in het kader van Bemiddeling zijn verworven, laten boeken op zijn/haar effectenrekening bij de Bewaarder.

4.2. Indien de klant andere effecten op de effectenrekening laat boeken of indien een in het kader van Bemiddeling verworven financieel instrument in de tussentijd niet langer deel uitmaakt van de Handelsomgeving, kan de klant mogelijk geen opdracht geven tot de verkoop van deze effecten kan geven in het Klantengedeelte van het Platform. In dat geval moet de klant contact opnemen met Scalable Capital om overeen te komen hoe verder te gaan. De verkoop van deze effecten kan aanleiding geven tot extra kosten bij Scalable Capital en/of de Bewaarder, die ten laste van de klant komen overeenkomstig de toepasselijke Lijst van Prijzen en Diensten van Scalable Capital of de toepasselijke Lijst van Prijzen en Diensten van de Bewaarder.

4.3. Voor de uitoefening van diens rechten voortvloeiend uit effecten (bijvoorbeeld deelname aan een aandeelhoudersvergadering) zal Scalable Capital de door de Bewaarder in dit kader elektronisch aan Scalable Capital verstrekte documenten aan de Mailbox van de klant doen toekomen. Scalable Capital kan, in afstemming met de Bewaarder, de klant in het Klantengedeelte de mogelijkheid bieden om bepaalde instructies, verklaringen en/of andere

maatregelen aan de Bewaarder te laten doorgeven. Het is aan de klant of en in hoeverre rechten uit effecten worden uitgeoefend. In dit verband verwijst Scalable Capital naar de desbetreffende bepalingen van de tussen de Bewaarder en de klant overeengekomen contractuele voorwaarden.

5. Instructies van klanten en het plaatsen van Effectenorders

5.1. Om Effectorders te geven, moet de klant een financieel instrument selecteren voor aankoop of verkoop in het Klantengedeelte van het Platform, evenals het overeenkomstige aantal eenheden (inclusief fracties, indien van toepassing), rekening houdend met het Minimale Orderbedrag dat in elk geval van toepassing is en het handelsplatform, indien van toepassing. In beginsel staan de handelsplatformen (i) gettex, het handelsplatform van de Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 München, Duitsland), en (ii) Xetra®, het handelsplatform van de Frankfurt Stock Exchange (Deutsche Börse AG, 60485 Frankfurt am Main, Duitsland) ter beschikking van de klant. Indien een financieel instrument slechts op één van de aangeboden handelsplatformen kan worden verhandeld, zal de opdracht van de klant altijd de bepaling bevatten dat de Bewaarder de Effectenorders ter uitvoering moet plaatsen via het beschikbare handelsplatform (zie Clausule 8 Uitvoering van Effectenorders en Uitvoeringsbeleid). Indien een financieel instrument op beide handelsplatformen kan worden verhandeld, moet de klant instructies geven over op welk handelsplatform diens Effectenorder moet worden uitgevoerd. Het gekozen handelsplatform kan verschillen van het handelsplatform dat de Bewaarder zou kiezen om het best mogelijke resultaat te bereiken overeenkomstig diens uitvoeringsbeleid, indien geen handelsplatform is opgegeven. De klant kan ook specificeren of het Effectenorder aan een prijslimiet (zogenaamde limietprijs) moet worden gebonden en/of dat het Effectenorder alleen ter uitvoering op de markt moet worden geplaatst wanneer een prijsdrempel wordt bereikt (zogenaamde stopprijs). De instructie zal altijd het voorbehoud bevatten dat de geldigheid van een Effectenorder gegeven aan de Bewaarder (i) beperkt is tot de relevante handelsdag (d.w.z. geen niet-handelsdag van het handelsplatform) van de uitgifte zonder limiet en stopprijs en (ii) beperkt is tot 360 dagen na uitgifte met limiet- en/of stopprijs. In het geval van financiële instrumenten die zijn gekoppeld aan een onderliggende waarde (zoals ETP's), kan Scalable Capital toestaan dat hoeveelheden, limiet- en stopprijzen in termen van de onderliggende waarde worden ingevoerd. De omzetting in hoeveelheden en prijzen van het financiële instrument wordt doorlopend indicatief verstrekt op basis van de actuele koersen van een handelsplatform en de voorraadgegevens die door de productaanbieders worden verstrekt, en wordt bevestigd zodra de opdracht voor de Effectenorder is gegeven.

5.2. De klant heeft de mogelijkheid en de verplichting om de overeenkomstige gegevens te controleren nadat deze is ingevoerd. Daartoe worden alle gegevens in een apart overzicht in het Klantengedeelte nogmaals aan de klant getoond. De klant moet vervolgens op de betreffende elektronische knop drukken om Scalable Capital opdracht te geven het overeenkomstige Effectenorder aan de Bewaarder te geven. De opdracht tot het geven van de betreffende Effectenorder aan Scalable Capital is pas bindend wanneer (i) onmiddellijk na het drukken op de voornoemde knop een overeenkomstige ontvangstbevestiging en (ii) de betreffende Effectenorder in het transactieoverzicht aan de klant in het Klantengedeelte wordt getoond.

5.3. Als algemene regel aanvaardt Scalable Capital geen instructies van de klant om Effectenorders te geven (i) tussen 23.30 uur en 12.15 uur, (ii) in het weekend (zaterdag, zondag) en (iii) op niet-handelsdagen van het handelsplatform. Bovendien kan de aanvaarding van instructies voor het plaatsen van Effectenorders zonder limiet- en stop-prijzen worden beperkt buiten de handelsuren van het handelsplatform (gettex momenteel van maandag tot vrijdag van 8:00 tot 22:00 uur, Xetra momenteel van maandag tot vrijdag van 9:00 tot 17:30 uur). Daarnaast is Scalable Capital gerechtigd, naar eigen redelijk inzicht, de tijden voor het ontvangen van instructies voor het plaatsen van Effectenorders op ieder moment anders vast te stellen, te verlengen en/of te beperken. Scalable Capital zal de klant vooraf op passende wijze van dergelijke wijzigingen ~~vooraf~~ op ~~passende wijze in kennis stellen~~de hoogte brengen.

5.4. Ter bescherming van de klant zal Scalable Capital, vóór verzending aan de Bewaarder, een limietprijs (**"Beschermingslimiet"**) toepassen op orders voor de aankoop van een financieel instrument waarvoor de klant geen limietprijs heeft bepaald. De Beschermingslimiet wordt berekend als het laagste van (i) het voor belegging beschikbare creditsaldo van de klant

gedeeld door het aantal aan te kopen eenheden en (ii) de laatste aankoopprijs van het betrokken financieel instrument of, in geval van een stop order, de stopprijs vermenigvuldigd met een factor 1,05. De Beschermingslimiet wordt vervolgens naar beneden afgerond op 4 decimalen en aangepast overeenkomstig de verhandelingseenheden (tick sizes) die zijn gedefinieerd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/588. De Beschermingslimiet wordt aan de klant getoond in het Klantengedeelte. De bijbehorende Effectenorders vervallen 360 dagen na plaatsing. Scalable Capital wijst er uitdrukkelijk op dat orders om een financieel instrument te verkopen niet zijn onderworpen aan een Beschermingslimiet. De klanten moeten zelf een keuze maken tussen de maximale uitvoeringswaarschijnlijkheid en de minimaal te behalen prijs bij verkoop (door te kiezen tussen een markt- en een limietorder en, indien van toepassing, een limietprijs).

6. Effectenspaarplan

6.1. Voor bepaalde financiële instrumenten die dienovereenkomstig zijn gemarkeerd in het Klantengedeelte van het Platform, kan de klant opdracht geven aan Scalable Capital om Effectenorders te plaatsen bij de Bewaarder op regelmatige terugkerende tijdstippen en tegen vaste spaarbedragen. De instructie kan ook voorzien in een regelmatige verhoging van de spaarrente met een bepaald percentage tot het toepasselijke maximale ordervolume. Om opdracht te geven voor een dergelijk effectenspaarplan (**"Spaarplan"**), moet de klant een financieel instrument en (rekening houdend met het toepasselijke Minimale Orderbedrag) de spaarrente in euro's selecteren in het Klantengedeelte van het Platform, de overeenkomstige gegevens nogmaals bekijken in het overzicht dat in het Klantengedeelte wordt weergegeven en vervolgens op de overeenkomstige elektronische knop drukken om te bevestigen. Het Spaarplan wordt pas geacht bindend te zijn geïnstrueerd wanneer een overeenkomstige ontvangstbevestiging aan de klant wordt getoond in het Klantengedeelte, onmiddellijk nadat de klant op voornoemde knop heeft gedrukt. De opdracht bevat steeds de bepaling dat de Bewaarder het Spaarplan ter uitvoering dient te plaatsen via het platform gettex, het handelsplatform van de Beurs van München (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 München, Duitsland) (zie Clausule 8 Uitvoering van Effectenorders en Uitvoeringsbeleid).

6.2. Tenzij het Spaarplan moet worden uitgevoerd op basis van het vrij beschikbare creditsaldo op de clearingrekening (behorend bij de effectenrekening), zal Scalable Capital opdracht geven tot het vooraf incasseren van de termijn van het Spaarplan via SEPA-incasso van de referentierekening die is aangegeven voor de corresponderende effectenrekening met clearingrekening. In de regel geeft Scalable Capital de corresponderende Effectenorders aan de Bewaarder af op het tijdstip dat bij de opdracht tot het effectenspaarplan is bepaald. Naleving van dit tijdstip tot op de dag nauwkeurig kan niet worden gegarandeerd en wordt ook niet toegezegd. De tijdstippen van opdracht en uitvoering zijn onder meer afhankelijk van de verhandelbaarheid van het instrument, de op dat moment beschikbare kassaldi en bewaarnemingsrekening en de gegevensuitwisseling met de Bewaarder. De klant kan te allen tijde de aankoop van eenheden verhogen, verlagen (tot niet minder dan het respectieve Minimale Orderbedrag) of stopzetten (**"Wijziging van het Spaarplan"**). Een Wijziging van het Spaarplan zal in elk geval onmiddellijk in aanmerking worden genomen, tenzij Scalable Capital de desbetreffende opdrachten reeds aan de Bewaarder heeft gegeven. In dat geval is de Wijziging van het Spaarplan van toepassing op de daaropvolgende spaarrente.

6.3. In geval van wijziging van het identificatienummer voor waardepapieren (*WKN - Wertpapierkennnummer*)/ISIN van een financieel instrument (bijvoorbeeld als gevolg van fusies, naamswijziging of andere omstandigheden), kan Scalable Capital bestaande Spaarplannen voortzetten onder de nieuwe WKN/ISIN of het Spaarplan beëindigen. Een voortzetting van het Spaarplan onder de nieuwe WKN/ISIN kan niet worden gegarandeerd en is ook niet verzekerd. Scalable Capital zal de klant over een dergelijke wijziging van de WKN/ISIN en over de voortzetting of beëindiging informeren in het Klantengedeelte.

7. Instructies uitsluitend gebaseerd op de kredietbalans

7.1. De klant kan Scalable Capital opdragen Effectenorders bij de Bewaarder te plaatsen uitsluitend op basis van het vrij beschikbare creditsaldo op de clearingrekening (behorend bij de effectenrekening van de klant). De klant kan zorgdragen voor het vereiste creditsaldo op

de clearingrekening door (i) het initiëren van een overeenkomstige SEPA-incasso vanaf de referentierekening (aangegeven voor de betreffende effectenrekening) in het Klantengedeelte van het Platform, (ii) het overmaken van het overeenkomstige bedrag of (iii) het verkopen van financiële instrumenten uit de portfolio te verkopen. Scalable Capital kan

de beschikbaarheid van betaalmethoden afhankelijk maken van nadere eisen (in het bijzonder ter voorkoming van misbruik en fraude) (bijv. kredietbeoordeling).

7.2. Het creditsaldo is vrij beschikbaar indien het niet reeds nodig is voor lopende transacties (bijvoorbeeld andere Effectenorders, opnames, effectenspaarplannen). Scalable Capital mag het beschikbare creditsaldo naar eigen redelijk inzicht bepalen om, voor zover mogelijk, roodstand van de clearingrekening te voorkomen. Echter, Scalable Capital kan niet garanderen dat de clearingrekening geen debetsaldo zal vertonen. Dit is onder andere het gevolg van het feit dat het werkelijke prijsniveau van de uitvoering onzeker is, bepaalde kosten (bijv. belastingen) voor Scalable Capital mogelijk nog niet zijn te voorzien en dat met andere relevante omstandigheden geen rekening kan worden gehouden.

7.3. De klant is verplicht een eventueel debetsaldo op de clearingrekening onverwijld te vereffenen. Scalable Capital wijst de klant er uitdrukkelijk op dat bij een debetsaldo op de clearingrekening bijkomende kosten kunnen ontstaan, die overeenkomstig de voorwaarden van de Bewaarder (met name de toepasselijke “Lijst van Prijzen en Diensten”) voor rekening van de klant komen. De klant is voorts verplicht om in geval van overdraging van de clearingrekening aan Scalable Capital actuele gegevens van de zelfstandige (en, indien van toepassing, van de bedrijfstak) te verstrekken ter doorzending aan de Bewaarder.

7.4. Teneinde dubbele debitering van de clearingrekening te voorkomen, kan Scalable Capital, alvorens een betalingsopdracht te accepteren, in overleg met de Bewaarder, van de klant verlangen dat hij/zij uitdrukkelijk toestemming geeft voor SEPA-afschrijvingen van de laatste acht (8) weken ten opzichte van de bank waar de referentierekening van de klant wordt aangehouden. Daarnaast kan Scalable Capital, om een onbedoelde lening te voorkomen, in overleg met de Bewaarder, bij het berekenen van het vrij beschikbare saldo de ongeautoriseerde SEPA-afschrijvingen van de laatste acht (8) weken aftrekken.

7.5. In tegenstelling tot het principe van uitsluitend instructies op creditbasis, kan Scalable Capital, in afstemming met de Bewaarder, ook instructies (aankopen) accepteren op basis van bemiddelde, maar nog niet in waarde gedateerde SEPA-incassotransacties (**"Instant"**) en overeenkomstige Effectenorders aan de Bewaarder verstrekken. De valutadatum van de SEPA-incasso's in het geval van Instant valt regelmatig vóór of op hetzelfde tijdstip als de normale valutadatum van de Effectenorders voor financiële instrumenten in de Handelsomgeving. Als gevolg van vertragingen in betalingstransacties, afwijkende valutadata voor bepaalde categorieën financiële instrumenten en andere relevante omstandigheden, kan de clearingrekening een debetsaldo vertonen. De bovengenoemde verplichtingen om de clearingrekening in balans te houden, beperkingen ten aanzien van de beschikbaarheid van betalingsmethoden, alsmede voorschriften ter voorkoming van dubbele debiteringen en onbedoelde debiteringen zijn van toepassing.

8. Uitvoering van Effectenorders en Uitvoeringsbeleid

8.1. In het kader van Bemiddeling bestaat de enige verplichting van Scalable Capital met betrekking tot effectentransacties uit het ontvangen van instructies van de klant en het plaatsen van de corresponderende Effectenorders bij de Bewaarder. De daadwerkelijke uitvoeringstransacties worden door de Bewaarder op eigen verantwoordelijkheid en in eigen naam uitgevoerd voor rekening van een derde (principale bemiddelingsdienst).

8.2. De tussen de Bewaarder en de klant overeengekomen voorwaarden zijn van toepassing op de uitvoering van de effectentransacties. In dit verband vestigt Scalable Capital uitdrukkelijk de aandacht van de klant op het feit dat de uitvoeringstransacties onder meer ook onderworpen zijn aan de wettelijke bepalingen en gebruiksvoorwaarden die van toepassing zijn op de effectenhandel op het platform. De werkelijke uitvoeringsprijzen kunnen verschillen van de prijsgegevens die in het Klantengedeelte worden weergegeven. Uitvoering tegen een bepaalde prijs kan niet worden gegarandeerd.

8.3. Aangezien Scalable Capital, als contractbemiddelaar, belang heeft bij een efficiënte en kosteneffectieve uitvoering van de Effectenorders tegen aantrekkelijke voorwaarden in het belang van de klant, werkt Scalable Capital uitsluitend samen met de Bewaarder en biedt de effectenhandel uitsluitend aan via de genoemde handelsplatformen. Om ~~voornoemde~~ bovengenoemde

redenen (i) is voor Spaarplannen alleen het handelsplatform gettex, het ~~handelsplatform~~handelsmodel van de ~~Beurs~~beurs van München (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 München, Duitsland) beschikbaar, en (ii) is voor individuele

handelsorders, afhankelijk van het financiële instrument, het tijdstip en/of, indien van toepassing, andere belangrijke factoren, mogelijk slechts één van de bovengenoemde handelsplatformen beschikbaar. Verdere gegevens over de selectie van de Bewaarder en de handelsplatformen, het plaatsen van Effectenorders bij de Bewaarder en de uitvoering van Effectenorders zijn te vinden in het Uitvoeringsbeleid (Bijlage 1). De klant stemt uitdrukkelijk in met dit Uitvoeringsbeleid.

9. Prijsgegevens en prijsopgaven

9.1. Scalable Capital vestigt uitdrukkelijk de aandacht van de klant op het feit dat (i) de prijsgegevens weergegeven in het Klantengedeelte van het Platform slechts indicatieve en niet-bindende prijsopgaven (zogenaamde quotes) van een handelsplatform vertegenwoordigen en (ii) de andere waarde-informatie die relevant is voor de Effectenorders (zoals het geschatte ordervolume, de waardering van de posities op de effectenrekening, andere berekeningen op basis van de voornoemde basis) gebaseerd is op deze indicatieve en niet-bindende prijsopgaven. In het geval van financiële instrumenten die zijn gekoppeld aan een onderliggende waarde (zoals ETP's), kan Scalable Capital ~~de invoer van~~toestaan dat hoeveelheden, limiet- en stopprijzen in termen van de onderliggende waarde ~~toestaan~~worden ingevoerd. De omzetting in hoeveelheden en prijzen van het financiële instrument wordt doorlopend indicatief verstrekt op basis van de actuele koersen van een handelsplatform en de voorraadgegevens die door de productaanbieders worden verstrekt.

9.2. Scalable Capital krijgt deze prijsopgaven van een handelsplatform, waardoor Scalable Capital geen enkele aansprakelijkheid jegens de klant aanvaardt voor de juistheid, volledigheid en actualiteit daarvan. De uitsluiting van aansprakelijkheid geldt niet in geval van opzettelijk of grof nalatig plichtsverzuim door Scalable Capital.

10. Vergoedingen en kosten

10.1. De bepalingen van de Algemene Voorwaarden en de toepasselijke Lijst van Prijzen en Diensten zijn van toepassing.

10.2. De klant zal Scalable Capital een bijbehorend SEPA-incassomachtiging verstrekken ter voldoening van de vergoedingsvordering in het aanvraaggedeelte. Daarnaast kan Scalable Capital diens vergoedingsvordering ook voldoen vanaf de clearingrekening (behorend bij de betreffende effectenrekening) en is Scalable Capital gerechtigd de Bewaarder opdracht te geven de corresponderende betaling te verrichten.

10.3. In geval van wijziging van het Bemiddelingsmodel door de klant, zullen de vergoedingen die zijn verschuldigd volgens de betreffende Lijst van Prijzen en Diensten van toepassing zijn vanaf het moment dat het nieuwgekozen Bemiddelingsmodel in het Klantengedeelte wordt weergegeven.

10.4. De door de klant als voorschot betaalde vergoedingen (en niet verschuldigd voor specifieke Effectenorders) voorafgaand aan de Wijziging van het Bemiddelingsmodel of een beëindiging van de Bemiddeling zullen door Scalable Capital (op dienovereenkomstig verzoek van de klant in tekstvorm) worden terugbetaald op pro rata basis voor het nog niet verstreken en relevante deel van de afrekeningsperiode (maand of jaar) (op het moment van de Wijziging van het Bemiddelingsmodel of de beëindiging van de Bemiddeling), waarbij de berekening is gebaseerd op maanden bestaande uit 30 dagen en het jaar bestaande uit 365 dagen.

11. Stimulansen

11.1. In verband met het verstrekken van Bemiddeling (contractbemiddeling) kan Scalable Capital (indirect via de Bewaarder, indien van toepassing) betalingen ontvangen van de exploitanten van de handelsplatformen, van de aanbieders van effecten (productaanbieders) en/of van market makers voor de aankoop van bepaalde effecten (indien van toepassing) op bepaalde handelsplatformen door klanten van Scalable Capital (stimulansen). Deze omvatten transactie-, volume-, cash-inflow- en/of portfolio-gebaseerde verkoopcommissie en/of verkoop-vervolgcommissie. Het specifieke bedrag van deze stimulansen hangt in het individuele geval af van de desbetreffende exploitant van het handelsplatform, productaanbieder en/of market maker, alsook van de desbetreffende onderliggende overeenkomst. Het bedrag van de stimulansen kan worden bepaald op basis van alle klanten

en kan dus niet in elk geval aan een individuele transactie of een individuele klant worden toegeschreven.

11.2. De ontvangst van deze stimulansen dient om een efficiënte en hoogwaardige infrastructuur te verschaffen voor de aankoop en verkoop van een breed scala aan financiële instrumenten, alsmede uitgebreide informatie tegen gunstige prijzen.

11.3. In verband met het verlenen van Bemiddeling (contractbemiddeling) kan Scalable Capital ook vergoedingen en kosten betalen aan en/of ontvangen van de Bewaarder, zonder welke het verlenen van beleggingsdiensten in het begin niet mogelijk zou zijn of die voor dit doel noodzakelijk zijn en die door hun aard de vervulling van de overeenkomstige wettelijke taken niet in gevaar kunnen brengen. In dit kader ontvangt de Bewaarder van Scalable Capital en/of betaalt aan Scalable Capital in verband met de tussenhandel, uitvoering en/of verwerking van klantorders een transactie-, volume- en/of portfoliogebaseerde vergoeding, waarvan het bedrag afhangt van ~~de plaats van uitvoering~~het handelsplatform en het financiële instrument.

11.4. Daarnaast kan Baader Bank, afhankelijk van een op de markt gebruikelijke rentevoet, van Scalable Capital in verband met de belegging een vergoeding ontvangen of aan Scalable Capital betalen van de tegoeden op de clearingrekeningen van de klanten.

11.5. De klant stemt ermee in dat Scalable Capital deze vergoedingen in het kader van de wettelijke vereisten kan innen en inhouden. In dit verband komen de klant en Scalable Capital, in afwijking van de wettelijke bepalingen van het agentuurrecht, overeen dat de klant jegens Scalable Capital geen aanspraak zal kunnen doen op teruggave van deze kleine niet-geldelijke stimulansen. Zonder een dergelijke overeenkomst zou Scalable Capital - ervan uitgaande dat het agentuurrecht van toepassing is op de diensten van Scalable Capital in het kader van deze overeenkomst - ook deze kleine niet-geldelijke stimulansen aan de klant moeten afstaan.

11.6. In het Klantengedeelte van het Platform zal nadere informatie over de door Scalable Capital ontvangen en/of toegekende stimulansen aan de klant worden getoond wanneer een Effectenorder wordt geïnitieerd. Scalable Capital zal op verzoek van de klant nadere gegevens verstrekken.

Bijlage 1: Uitvoeringsbeleid

1. Toepassingsgebied

1.1. Scalable Capital past dit beleid toe op het plaatsen van Effectenorders (geïnitieerd door de klant) bij de Bewaarder met als doel het aankopen of verkopen van op de beurs verhandelde financiële instrumenten.

1.2. De eigenlijke uitvoeringstransacties worden door de Bewaarder uitgevoerd op eigen verantwoordelijkheid en in eigen naam voor rekening van een derde partij (principale bemiddelingsdiensten). De Bewaarder kan ook een andere bemiddelaar als tussenpersoon opdracht geven de overeenkomstige uitvoeringstransactie te sluiten.

2. Selectie van de Bewaarder

2.1. In het kader van Bemiddeling, werkt Scalable Capital uitsluitend samen met de volgende Bewaarder: Baader Bank AG, Weihenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Duitsland.

2.2. De Bewaarder is op grond van de volgende overwegingen geselecteerd: De concurrerende prijsstelling van de Bewaarder stelt Scalable Capital in staat kostenefficiënte contractbemiddeling aan te bieden. De moderne technische infrastructuur van de Bewaarder maakt een efficiënte integratie met de technische systemen van Scalable Capital mogelijk. Ten slotte heeft de Bewaarder, als effectenspecialist, relevante ervaring in het verhandelen van financiële instrumenten.

3. Het best mogelijke resultaat, handelsplatform en Collectieve Orders

3.1. Scalable Capital neemt alle redelijke stappen om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen. Het best mogelijke resultaat voor de klant kan worden bepaald op basis van de volgende factoren: de prijs van het financiële instrument en alle kosten die verband houden met de uitvoering van de order (tezamen **"Totale Vergoeding"**), de waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering, de veiligheid van de afwikkeling, het marktmodel, de liquiditeit, de technische infrastructuur en elk ander aspect dat relevant is voor de uitvoering van de order. Scalable Capital bepaalt het best mogelijke resultaat hoofdzakelijk op basis van de Totale Vergoeding, omdat de klanten van de Bemiddeling uitsluitend niet-professionele/particuliere

klanten zijn.

3.2. Scalable Capital aanvaardt uitsluitend orders van klanten met instructies voor uitvoering op de volgende handelsplatformen: gettex (handelsmodel van de Beurs van München), Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 München, Duitsland, alsmede Xetra® (handelsmodel van de Beurs van Frankfurt), Deutsche Börse AG, 60485 Frankfurt am Main, Duitsland. De specificatie van een handelsplatform door de klant vormt een uitdrukkelijke instructie aan de Bewaarder en kan de Bewaarder beletten het handelsplatform te kiezen die de Bewaarder zou kiezen om het best mogelijke resultaat te bereiken overeenkomstig diens uitvoeringsbeleid, indien geen handelsplatform is gespecificeerd. De handelsplatformen werden gekozen op basis van de volgende overwegingen:

3.2.1. De prijsstelling en het handelsmodel van de handelsplatformen stellen Scalable Capital en de Bewaarder in staat de aan- en verkoop van financiële instrumenten concurrerend en aantrekkelijk te prijzen ten voordele van de klant.

3.2.2. De handelsplatformen kunnen Scalable Capital voorzien van realtime prijsgegevens voor verspreiding onder de klant.

3.2.3. De exploitanten van de handelsplatformen hebben uitvoeringsregels alsook technische uitvoeringsvoorschriften vastgesteld die een correcte notering en prijsbepaling in overeenstemming met de feitelijke marktsituatie waarborgen. Volgens deze regels moet rekening worden gehouden met de prijzen op geschikte referentiemarkten en moeten de vastgestelde prijscorridors in acht worden genomen.

3.2.4. Deze beperking tot de gespecificeerde handelsplatformen is in overeenstemming met het vereiste om voor de klant het best mogelijke resultaat te behalen. Dit kan er ook toe leiden dat, afhankelijk van het financiële instrument, het tijdstip van de dag en/of, indien van toepassing, andere belangrijke factoren, slechts één van de genoemde handelsplatformen beschikbaar is. Door zich uitsluitend tot de gespecificeerde handelsplatformen te richten, kunnen de Bewaarder en Scalable Capital hun uitgaven en kosten ten voordele van de klant beperken. Dit vermindert op zijn beurt aanzienlijk het bedrag van de Totale Vergoeding. De

andere kostencomponenten (met name vergoedingen en kosten van het handelsplatform, kosten voor clearing en afwikkeling en andere aan derden betaalde vergoedingen in het kader van de uitvoering van de order) hebben daarentegen slechts een geringe invloed op het bedrag van de Totale Vergoeding.

3.3. De presentatie, de volgorde en, indien van toepassing, de voorselectie van de handelsplatformen in het orderscherm zijn voornamelijk gebaseerd op het criterium van de Totale Vergoeding.

3.4. Zowel Scalable Capital als de Bewaarder kunnen de Effectenorders voor verschillende klanten samenvoegen (**"Verzamelorder"**). Verzamelorders maken kosteneffectieve handel in financiële instrumenten mogelijk en zijn daarom in beginsel ook voordelig voor de klant. Verzamelorders kunnen echter ook nadelig zijn voor de individuele klant. Zij kunnen bijvoorbeeld een negatief effect hebben op de marktkoers of leiden tot een verminderde toewijzing voor de individuele klant als gevolg van een buitensporig groot ordervolume. In het laatste geval heeft de contractbemiddelaar beginselen vastgesteld voor een correcte toewijzing van de orders.

4. Diversen

4.1. In het kader van Bemiddeling kan Scalable Capital in naam en voor rekening van de klant fracties van financiële instrumenten aan- of verkopen. De handel in fracties is enkel mogelijk via het handelsplatform gettex. De overeenkomstige bijzondere voorwaarden van de Bewaarder zijn van toepassing.

4.2. Scalable Capital beoordeelt regelmatig de uitvoeringskwaliteit om ervoor te zorgen dat de Effectenorders die door de Bewaarder worden uitgevoerd, worden uitgevoerd om het best mogelijke resultaat te behalen. Scalable Capital gebruikt ~~van~~ interne en externe systemen om de ~~uitvoeringskwaliteit~~kwaliteit van de uitvoering te beoordelen.

4.3. Dit Uitvoeringsbeleid wordt door Scalable Capital ten minste eenmaal per jaar geëvalueerd. Tevens zal een evaluatie plaatsvinden indien Scalable Capital kennisneemt van een wezenlijke verandering die tot gevolg kan hebben dat een uitvoering met het best mogelijke resultaat niet langer gegarandeerd is.

VI. Lijst van prijzen en diensten (Dutch Version)

LIJST VAN PRIJZEN EN DIENSTEN

Versie: Maart 2023

I. Vermogensbeheer (Opmerking: voor Bemiddeling (Brokerage), zie "II. Bemiddeling (Brokerage)" van de Lijst van ~~prijzen~~Prijzen en ~~diensten~~Diensten)

Vergoeding vermogensbeheer (afhankelijk van het beheerde vermogen van de klant)	Met bewaarnemingsrekeningen bij	
	Baader Bank	ING
	~~Baader Bank AG~~ verminderd met de door de Bewaarder in rekening gebrachte commissie voor de uitvoering van transacties en verminderd met het Compensatiebedrag dat is overgedragen uit de vorige Factureringsperiode.	~~ING~~
	~~verminderd met het Compensatiebedrag dat is overgedragen uit de vorige Factureringsperiode.~~	
100.000 euro of minder	0,75% per jaar	0,325% per jaar
Meer dan 100.000 euro	0,69% per jaar	0,300% per jaar
Meer dan 500.000 euro	0,49% per jaar	0,210% per jaar
~~Minimum vergoeding~~Minimumvergoeding	0,00 EUR	-
~~Compensatie~~	~~Indien de berekening van de~~	~~-~~
Compensatie Overgedragen bedrag	Indien de berekening van de vergoeding (zonder rekening te houden met de Minimumvergoeding) resulteert in een negatief bedrag, zal dit voor de volgende factureringsperiode worden overgedragen als het Compensatiebedrag.	-
	~~Compensatiebedrag.~~	
Basis	Gemiddelde marktwaarde van de activa van klanten onder beheer op waarderingsdagen.	
Factureringsperiode	Kalendermaand (pro rata indien van toepassing).	
Factureringsquotiënt	Aantal kalenderdagen in de Factureringsperiode gedeeld door het aantal	

	kalenderdagen in het kalenderjaar.
Vervaldatum	Met het einde van de respectievelijke Factureringsperiode.

Aantekeningen	1. De vergoedingen voor de diensten geleverd door Scalable Capital en de depothoudende bank bedragen 0,49 % tot 0,75 % per jaar (incl. pro rata btw), met een minimum van 75 EUR voor rekeningen bij ING (zie algemene voorwaarden van ING voor meer informatie). 2. De Vermogensbeheervergoeding wordt gradueel berekend, afhankelijk van het beheerde vermogen van de klant in de respectieve volumeklassen. De vergoeding voor de volgende hogere volumeklasse wordt alleen in rekening gebracht voor het deel van het beheerde vermogen van de klant dat binnen deze volumeklasse valt.

II. Bemiddeling (Brokerage) (Opmerking: voor Vermogensbeheer, zie vorige bladzijde)

~~Brokeragekosten~~Bemiddelingskosten			FREE Broker (voorheen FREEBROKER)	PRIME Broker (voorheen PRIMEBROKER)	PRIME+ Broker (voorheen PRIMEBROKER flex)
Vast ~~bedrag~~tarief	terugkerend		0,00 EUR	2,99 EUR per maand / 35,88 EUR per jaar jaarlijks vooraf gefactureerd	4,99 EUR per maand~~,~~ maandelijks vooraf gefactureerd
Aandelen, ETF's, ETC's of andere ETP's	per uitvoering spaarplan	op gettex (beurs van München)	0,00 EUR		
	per afzonderlijke handels~~-~~orde ~~order~~	op gettex (beurs van München)	0,99 EUR	0,00 EUR voor investeringsbedragen vanaf 250 EUR 0,99 EUR voor investeringsbedragen van minder dan 250 EUR	
		op Xetra (Deutsche Boerse)	3,99 EUR *Opmerking: De depothoudende bank rekent een handelsplatformvergoeding aan van 0,01%, met een minimum van 1,50 EUR. Dit dekt alle kosten van derden voor de handel en de afwikkeling.*		
Crypto-ETP's	per uitvoering spaarplan	op gettex (beurs van München)	0,00 EUR +~~0,99~~0.99% Spreadtoeslag	0,00 EUR +~~0,69~~0.69% Spreadtoeslag	
	per afzonderlijke handels~~-~~orde ~~order~~	op gettex (beurs van München)	0,99 EUR +~~0,99~~0.99% Spreadtoeslag	0,00 EUR voor investeringsbedragen vanaf 250 EUR 0,99 EUR voor investeringsbedragen van minder dan 250 EUR +~~0,69~~0.69% Spreadtoeslag	
		op Xetra (Deutsche Boerse)	3,99 EUR +~~0,99~~0.99% Spreadtoeslag	3,99 EUR +~~0,69~~0.69% Spreadtoeslag	
			Opmerking: De depothoudende bank rekent een		

			handelsplatformvergoeding aan van 0,01%, met een minimum van 1,50 EUR. Dit dekt alle kosten van derden voor de handel en de afwikkeling.	
Beleggingsfondsen (excl.	per uitvoering	op gettex	0,99 EUR	0,00 EUR
~~Beleggings-fondsen (excl. ETFs)~~ETF's)	~~per uitvoering~~ spaarplan	~~op gettex~~ (beurs van München)	~~0,99 EUR~~ + tot 5% Fondsentoeslag	~~0,00 EUR~~ + tot 5% Fondsentoeslag
	per afzonderlijke handels-orde ~~order~~		0,99 EUR	0,00 EUR voor investeringsbedragen vanaf 250 EUR 0,99 EUR voor investeringsbedragen van minder dan 250 EUR
Derivaten	per afzonderlijke handels-orde ~~order~~	op gettex (beurs van München)	3,99 EUR	
Obligaties	per uitvoering spaarplan	op gettex (beurs van München)	0,00 EUR + tot 5% Spreadtoeslag	
	per afzonderlijke handels-orde ~~order~~		0,99 EUR + tot 5% Spreadtoeslag	0,00 EUR voor investeringsbedragen vanaf 250 EUR 0,99 EUR voor investeringsbedragen van minder dan 250 EUR + tot 5% Spreadtoeslag
Vergoeding voor bemiddelde betalingen			**FREE Broker** (voorheen FREEBROKER)	**PRIME Broker** (voorheen PRIMEBROKER)	**PRIME+ Broker** (voorheen PRIMEBROKER flex)
Instant			per SEPA-incasso	0,99% van het investeringsbedrag tot 5.0 EUR, elke extra euro kostenvrij	0,69% van het investeringsbedrag tot 5.0 EUR, elke extra euro kostenvrij

PRIME-producten	~~U vindt de~~De respectievelijke partners, producten en (indien van toepassing) verdere bijzondere voorwaarden zijn te vinden op de website en/of in de iOS- en Android-apps.

III. Aantekeningen en toelichtingen

1. Alle vergoedingen en kosten zijn, indien van toepassing, inclusief de toepasselijke wettelijke belasting over de toegevoegde waarde.

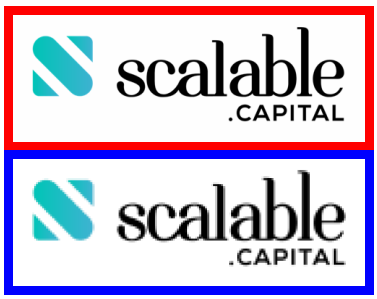
2. De bepalingen van de Klantendocumentatie met betrekking tot vergoedingen en kosten zijn van toepassing in aanvulling op dit vergoedingenoverzicht. Met betrekking tot aanbiedingen of (andersoortige) kortingen op vergoedingen, kunnen afzonderlijke voorwaarden (zoals tijdslimieten of beperkingen van de groep van in aanmerking komende deelnemers) van toepassing zijn die door Scalable Capital zijn gedefinieerd.

3. Scalable Capital mag geen bezit of eigendom van activa van klanten verkrijgen. Alle activa van klanten worden bewaard bij de door de klant gemachtigde depothoudende bank die is aangesloten bij het compensatiestelsel voor Duitse banken (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH) en indien van toepassing bij een aanvullend vrijwillig depositogarantiestelsel. Raadpleeg de informatie die door de betreffende depothoudende

bank wordt verstrekt.

4. Beleggers die gebruikmaken van beleggingsdiensten van beleggingsondernemingen zoals Scalable Capital worden beschermd door beleggerscompensatie. Hiervoor is het Duitse compensatiefonds van effectenhandelaren (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen - EdW) verantwoordelijk. Voor meer informatie zie A. Precontractuele informatie, hoofdstuk II. Informatie over verkoop op afstand, artikel 2 in deze Klantendocumentatie. Nadere informatie over de ~~reikwijdte~~scope van en de voorwaarden voor een

vordering tot compensatie zijn ook te vinden in de wettelijke bepalingen (met name de Duitse wet inzake de compensatie van beleggers (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG)) en in de informatie die door de EdW wordt verstrekt op http://www.e-d-w.de/.



VII. Risico's van beleggen (Dutch Version)

Risico's van beleggen

Inhoudsopgave

I. Inleiding 2
II. Algemene risico's van beleggen 3
III. Functionaliteit en risico's van verschillende activacategorieën 5
IV. Werking en risico's van de effectenhandel 22
V. Werking en risico's van beleggingsdiensten 24

OPMERKING: Deze risico-informatie wordt voorafgaand aan het sluiten van het contract aan de klant verstrekt. Aangezien de inhoud van deze risico-informatie van tijd tot tijd wordt gewijzigd, in het bijzonder om te voldoen aan wettelijke of andere reglementaire vereisten, is de meest recente versie van deze risico-informatie te allen tijde beschikbaar op de website van Scalable Capital GmbH.

Versie: ~~Maart~~Juli 2023

I. Inleiding

Een belegging is in het algemeen het aanwenden van middelen voor beleggingen, materiële activa en dergelijke met het oog op het maken van winst. In het onderhavige geval gaat het om een belegging in financiële instrumenten. Risico's maken deel uit van elke belegging. Elke belegger moet daarom een basiskennis ontwikkelen van de kenmerken, de werking en de risico's van een belegging. Dit document is bedoeld om beleggers een dergelijk inzicht te verschaffen.

1. Doel van de investering

Beleggen in financiële instrumenten heeft tot doel het vermogen in stand te houden of te vergroten. Het belangrijkste verschil tussen beleggen in effecten en spaarvormen zoals spaarrekeningen, deposito's in contanten of termijndeposito's is het welbewust aangaan van risico's om te profiteren van rendementskansen. Bij spaarproducten daarentegen is het ingelegde bedrag (nominaal) gegarandeerd, maar is het rendement beperkt tot de overeengekomen rentevoet.

Traditionele spaarproducten nemen gewoonlijk in waarde toe met de tijd, d.w.z. door regelmatige betalingen en rente-inkomsten. Het gespaarde bedrag is niet onderhevig aan schommelingen. Deze veronderstelde zekerheid bestaat echter slechts op korte of middellange termijn. De activa kunnen geleidelijk devalueren door inflatie. Als de geldende rentevoet lager is dan de inflatie, moet de belegger een verlies aan koopkracht en dus een financieel verlies aanvaarden. Hoe langer de beleggingsperiode, hoe groter het negatieve effect van de inflatie op de activa.

Beleggingen in effecten hebben tot doel bescherming te bieden tegen dit geleidelijke vermogensverlies door een rendement te genereren dat boven het niveau van de inflatie ligt. De belegger moet echter bereid zijn de verschillende risico's van de belegging te dragen.

2. Wisselwerking tussen rendement, ~~zekerheid~~veiligheid en liquiditeit

Voor de keuze van een beleggingsstrategie en de bijbehorende beleggingsinstrumenten is het van belang zich bewust te zijn van het belang van de drie basispijlers van beleggen, namelijk rendement, veiligheid en liquiditeit:

- **Rendement** is de maatstaf voor het economische succes van een belegging, gemeten in termen van winst of verlies. Dit omvat onder meer positieve koersontwikkelingen en uitkeringen zoals dividenden of rentebetalingen.
- **Veiligheid** is gericht op het behoud van het belegd vermogen. De veiligheid van een belegging hangt af van de risico's waaraan zij is blootgesteld.
- **De liquiditeit** beschrijft de beschikbaarheid van de belegde activa, d.w.z. in welke periode en tegen welke prijs de belegde activa kunnen worden verkocht.

De doelstellingen voor rendement, veiligheid en liquiditeit zijn met elkaar verbonden. Een belegging met een hoge liquiditeit en een hoge veiligheid biedt gewoonlijk geen hoog rendement. Een belegging met een hoog rendement en een relatief hoge zekerheid kan worden gekenmerkt door een lagere liquiditeit. Een belegging met een hoog rendement en een hoge liquiditeit heeft gewoonlijk een lage zekerheid.

Beleggers moeten deze doelstellingen tegen elkaar afwegen op basis van hun individuele voorkeuren en financiële en persoonlijke omstandigheden. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat een belegging die belooft alle drie de doelstellingen te verwezenlijken, meestal "te mooi is om waar te zijn".

3. Risicospreiding

Voor beleggingsdoeleinden is het van bijzonder belang niet alleen de risico's van afzonderlijke effecten of activaklassen te kennen en in aanmerking te nemen, maar ook de interactie van de diverse afzonderlijke risico's in de context van de ~~portefeuille~~portfolio te begrijpen.

Rekening houdend met het nagestreefde rendement, moet het ~~portefeuillerisico~~portfoliorisico optimaal worden beperkt door een geschikte combinatie van beleggingsinstrumenten. Dit beginsel, d.w.z. de vermindering van het risico van een belegging door een passende ~~portefeuillesamenstelling~~portfoliosamenstelling, wordt risicospreiding of diversificatie genoemd. Het diversificatiebeginsel vloeit voort uit het

beginsel dat men niet "alle eieren in één mandje moet doen". Beleggers die hun beleggingen spreiden over slechts enkele activa, kunnen worden blootgesteld aan onnodig hoge risico's. Passende diversificatie kan het risico van een ~~portefeuille~~portfolio niet alleen terugbrengen tot het gemiddelde van de individuele risico's van de ~~portefeuillecomponenten~~portfoliocomponenten, maar meestal tot onder dat niveau. De mate van risicoverlaging hangt af van de correlatie tussen de prijzen van de ~~portefeuillecomponenten~~portfoliocomponenten.

De correlatie drukt de mate van afhankelijkheid uit van de prijsontwikkeling van de afzonderlijke ~~portefeuillecomponenten~~portfoliocomponenten ten opzichte van elkaar. Om het totale risico van de ~~portefeuille~~portfolio te beperken, moeten beleggers hun middelen toewijzen aan beleggingen die een zo laag mogelijke of negatieve correlatie met elkaar hebben. Dit kan onder meer worden gedaan door de beleggingen te spreiden over regio's, sectoren en activaklassen. Op die manier kunnen verliezen op individuele beleggingen gedeeltelijk worden gecompenseerd door winsten op andere beleggingen.

II. Algemene risico's van beleggen

Aan beleggen zijn algemene risico's verbonden die aanzienlijk zijn, ongeacht de specifieke activaklasse, de specifieke wijze waarop effecten worden verhandeld of de specifieke beleggingsdienst die wordt verleend. Sommige van deze risico's worden hieronder beschreven.

1. Economisch risico

De algemene economische ontwikkeling van een nationale economie verloopt gewoonlijk in cycli, waarvan de fasen kunnen worden onderverdeeld in de subfasen opleving, piekfase, neergang en dieptepuntfase. Deze conjunctuurcycli en de daarmee vaak gepaard gaande interventies van regeringen en centrale banken kunnen verscheidene jaren of decennia aanhouden en een aanzienlijke invloed hebben op de prestaties van diverse activaklassen.

Ongunstige economische fasen kunnen dus op lange termijn een invloed hebben op een belegging.

2. Inflatierisico

Het inflatierisico beschrijft het gevaar om een financieel verlies te lijden als gevolg van de devaluatie van geld. Indien de inflatie - d.w.z. de positieve verandering in de prijzen van goederen en diensten - hoger is dan het nominale rendement van een belegging, resulteert dit in een verlies aan koopkracht gelijk aan het verschil. In dit geval spreekt men van negatieve reële rendementen.

Het reële rendement kan dienen als maatstaf voor een eventueel verlies aan koopkracht. Indien de nominale rentevoet van een belegging over een bepaalde periode 4% bedraagt en de inflatie over deze periode 2% bedraagt, resulteert dit in een reële rentevoet van +2% in deze periode. Bij een inflatie van 5% zou het reële rendement slechts -1% bedragen, wat overeenkomt met een verlies aan koopkracht van 1% per jaar.

3. Landenrisico

Een staat kan invloed uitoefenen op het kapitaalverkeer en de overdraagbaarheid van ~~zijn~~diens valuta. Als een debiteur die in een dergelijke staat gevestigd is, om die reden ondanks zijn/haar eigen solvabiliteit niet (tijdig) aan een verplichting kan voldoen, spreekt men van een landen- of transferrisico. Een belegger kan daardoor een financieel verlies lijden.

Redenen voor een dergelijke invloed op het kapitaalverkeer en de overdraagbaarheid van de munt kunnen bijvoorbeeld een gebrek aan deviezen, politieke en sociale gebeurtenissen zoals regeringswisselingen, stakingen of conflicten over het buitenlands beleid zijn.

4. Valutarisico

In het geval van beleggingen in een andere valuta dan de eigen valuta van de belegger hangt het behaalde rendement niet uitsluitend af van het nominale rendement van de belegging in de vreemde valuta. Het wordt ook beïnvloed door de ontwikkeling van de wisselkoers van de vreemde valuta ten opzichte van de eigen valuta. Er kan een financieel verlies ontstaan indien de vreemde valuta waarin is belegd, in waarde daalt ten opzichte van de binnenlandse valuta. Omgekeerd kan de belegger profiteren als de binnenlandse valuta in waarde daalt. Een valutarisico bestaat niet alleen bij beleggingen in contanten in vreemde valuta's, maar ook bij

beleggingen in aandelen, obligaties en andere financiële producten die in een vreemde valuta genoteerd zijn of in een vreemde valuta worden uitgekeerd.

5. Liquiditeitsrisico

Beleggingen die gewoonlijk op korte termijn kunnen worden gekocht en verkocht en waarvan de aankoop- en verkoopprijzen dicht bij elkaar liggen, worden liquide genoemd. Voor deze beleggingen is er gewoonlijk een voldoende aantal kopers en verkopers om een continue en vlotte handel te garanderen. Bij niet-liquide beleggingen daarentegen, of zelfs tijdens marktfasen waarin er onvoldoende liquiditeit is, is er geen garantie dat een belegging op korte termijn en zonder een aanzienlijke prijsdaling kan worden verkocht. Dit kan leiden tot vermogensverliezen als een belegging bijvoorbeeld alleen tegen een lagere prijs kan worden verkocht.

6. Volatiliteit

De waarde van een belegging kan in de tijd fluctueren. Dit geldt met name voor de koersen van effecten. De zogenaamde volatiliteit is een maatstaf voor deze schommelingen binnen een bepaalde periode. Hoe hoger de volatiliteit van een belegging, hoe groter de schommelingen in waarde (zowel naar boven als naar beneden). Een belegging op de kapitaalmarkt op langere termijn gaat de schommelingen op korte termijn tegen, in die zin dat de waardefluctuaties op korte termijn over een langere periode minder relevant worden.

7. Kostenrisico

Kosten worden vaak verwaarloosd als een risicofactor van beleggingen. Openlijke en verborgen kosten zijn echter van cruciaal belang voor het succes van een belegging. Voor het succes van een belegging op lange termijn is het van essentieel belang goed op de kosten van een belegging te letten.

Kreditinstellingen en andere financiële- of effectendienstenverleners berekenen doorgaans de transactiekosten voor de aan- en verkoop van effecten door aan hun klanten en kunnen ook een provisie aanrekenen voor de uitvoering van orders. Daarnaast brengen banken, fondsaanbieders of andere financiële dienstverleners of intermediairs gewoonlijk zogeheten vervolgkosten in rekening, zoals kosten voor het beheer van een effectenrekening, beheerskosten, initiële kosten of provisies, die voor de klant niet direct duidelijk zijn. Deze kosten moeten in de algemene economische analyse worden opgenomen: Hoe hoger de kosten, hoe lager het effectief haalbare rendement voor de belegger.

8. Fiscale risico's

Inkomsten uit beleggingen zijn over het algemeen onderworpen aan belastingen en/of rechten voor de belegger. Wijzigingen in het belastingkader voor inkomsten uit beleggingen kunnen leiden tot een wijziging in de belasting- en heffingsdruk. In het geval van investeringen in het buitenland kan ook dubbele belastingheffing plaatsvinden. Belastingen en heffingen verminderen derhalve het effectief haalbare rendement voor de belegger. Bovendien kunnen beslissingen inzake het belastingbeleid een positieve of negatieve invloed hebben op de prestaties van de kapitaalmarkten als geheel. Indien nodig moet de belegger contact opnemen met zijn/haar belastingautoriteit of zijn/haar belastingadviseur om fiscale kwesties op te helderen en de daarmee samenhangende risico's te beperken.

9. Risico van met krediet gefinancierde beleggingen

Beleggers kunnen extra middelen voor beleggingen verkrijgen door extra middelen te lenen met de bedoeling het belegde bedrag te verhogen. Deze benadering resulteert in een hefboomwerking op het belegde kapitaal en kan leiden tot een aanzienlijke toename van het risico. Bij een dalende waarde van de ~~portefeuille~~portfolio is het mogelijk dat niet langer kan worden voldaan aan de aanvullende financieringsverplichtingen van de lening of aan de rente- en aflossingsvorderingen van de lening, hetgeen ertoe kan leiden dat de belegger zich genoodzaakt ziet de ~~portefeuille~~portfolio (gedeeltelijk) te verkopen. Particuliere beleggers moeten daarom bijzonder voorzichtig zijn met betrekking tot door leningen gefinancierde investeringen en met name de risico's van een door leningen gefinancierde investering (bv. extra financieringsverplichtingen) en hun eigen financiële omstandigheden grondig evalueren alvorens een investeringsbeslissing te nemen. In de regel dienen particuliere beleggers vrij besteedbaar kapitaal alleen te gebruiken voor beleggingen die niet nodig zijn voor de lopende uitgaven voor levensonderhoud of ter dekking van lopende verplichtingen.

10. Risico van onjuiste informatie

Nauwkeurige informatie vormt de basis voor succesvolle investeringsbeslissingen. Er kunnen verkeerde beslissingen worden genomen als gevolg van ontbrekende, onvolledige of onjuiste informatie en als gevolg van onjuiste of te late informatieoverdracht. Om deze reden kan het in bepaalde omstandigheden aangewezen zijn niet te vertrouwen op één enkele informatiebron, maar bijkomende informatie in te winnen. Voorbeelden hiervan kunnen de basisinformatieoverzichten, essentiële ~~beleggersinformatie~~ informatiedocument en andere verkoopdocumenten zijn die door de aanbieder van het financiële instrument beschikbaar worden gesteld.

11. Risico van onderbrekingen en verstoringen van de handel

De handel in financiële instrumenten kan tijdelijk worden onderbroken, bijvoorbeeld als gevolg van technische storingen of door de plaats van uitvoering, of kan om andere redenen tijdelijk niet beschikbaar zijn. Met name in het geval van volatiele beleggingen is het mogelijk dat beleggers de belegging als gevolg daarvan niet kunnen verkopen. In de tussentijd kunnen verliezen optreden.

12. Risico op zelfbewaring

De bewaring van effecten in eigen beheer houdt het risico in dat de certificaten verloren kunnen gaan. De vervanging van de effectendocumenten waarin de rechten van de belegger zijn belichaamd, kan tijdrovend en kostbaar zijn. Zelfbewaarders lopen ook het risico belangrijke termijnen en data over het hoofd te zien, zodat bepaalde rechten slechts met vertraging of helemaal niet kunnen worden uitgeoefend.

13. Risico van bewaring in het buitenland

In het buitenland verworven effecten worden gewoonlijk in bewaring gegeven bij een in het

buitenland gevestigde derde die door de bewaarnemende bank is geselecteerd. Dit kan leiden tot hogere kosten, langere leveringstermijnen en onzekerheden met betrekking tot buitenlandse rechtsstelsels. Met name in geval van insolventieprocedures of andere executiemaatregelen tegen de buitenlandse bewaarnemer kan de toegang tot de effecten worden beperkt of zelfs uitgesloten.

III. Functionaliteit en risico's van verschillende activacategorieën

1. Contanten en termijndeposito's

1.1. Algemeen

Het aanvaarden van gelden van derden als deposito's of andere onvoorwaardelijk terugbetaalbare gelden van het publiek wordt depositohandel genoemd. Juridisch gezien is dit meestal een lening. In de regel wordt een onderscheid gemaakt tussen deposito's in contanten en deposito's met vaste looptijd. Deposito's op een depositorekening in contanten zijn onderworpen aan een vaste rentevoet zonder vaste looptijd. Het deposito is dagelijks beschikbaar. Een termijndeposito daarentegen heeft een vaste looptijd waarbij de belegger niet over het deposito kan beschikken (of er alleen over kan beschikken met verlies van de overeengekomen rente).

1.2. Specifieke risico's

- **Inflatierisico:** Het inflatierisico is de verandering in de koopkracht van de uiteindelijke aflossing en/of de renteopbrengst van een belegging. Als tijdens de looptijd van een deposito de inflatie zodanig verandert dat deze hoger is dan de rente op het deposito, daalt de effectieve koopkracht van de belegger (negatieve reële rente).
- **Wanbetalingsrisico:** Het risico bestaat dat de deposito nemende kredietinstelling in gebreke blijft (bijvoorbeeld in geval van insolventie), d.w.z. dat deze niet langer in staat is de spaardeposito's terug te betalen. Dit risico kan worden beperkt door zogeheten depositogarantiestelsels, waarbij de terugbetaling van het spaardeposito geheel of gedeeltelijk wordt gegarandeerd door het depositogarantiestelsel. In Europa zijn alle lidstaten van de EU overeengekomen om nationale depositogarantiestelsels op te zetten volgens geharmoniseerde Europese eisen. De EER-landen die geen lid zijn van de EU (bv. Noorwegen) hebben eveneens depositogarantiestelsels opgezet. Deze

  depositogarantiestelsels dekken tot een bepaald bedrag (in de EU meestal tot 100.000 euro) als een bank niet in staat is de deposito's van diens klanten terug te betalen.
- **Renterisico:** Deposito's in contanten zijn onderhevig aan het risico van een wijziging in de toepasselijke rentevoet door de kredietinstelling die de deposito's aanhoudt.
- **Valutarisico's:** Indien deposito's in contanten of termijndeposito's worden afgesloten in een andere valuta dan de eigen valuta van de belegger, is ook de ontwikkeling van de wisselkoers van de vreemde valuta ten opzichte van de eigen valuta van invloed op het welslagen van de belegging. Daarnaast zijn er landenrisico's in de vorm van invloed op het kapitaalverkeer en de overdraagbaarheid van valuta's.

2. Aandelen

2.1. Algemeen

Aandelen zijn effecten die door ondernemingen worden uitgegeven om eigen vermogen aan te trekken en die een eigendomsrecht in de onderneming bevestigen. Een aandeelhouder is dus geen schuldeiser zoals bij een obligatie, maar wordt mede-eigenaar van de onderneming. De aandeelhouder deelt in het economisch succes en falen van de onderneming via winstuitkeringen, de zogenaamde dividenden, en de ontwikkeling van de aandelenkoers.

De omvang van de door het aandeel belichaamde deelneming in de vennootschap wordt, in het geval van aandelen a pari, bepaald door het vermelde vaste nominale bedrag. Een aandeel zonder nominale waarde wordt uitgedrukt in een bepaald aantal aandelen. Het deelnemingsquotum van de individuele aandeelhouder en dus de omvang van zijn/haar rechten wordt afgeleid uit de verhouding tussen het aantal aandelen dat hij/zij bezit en het totale aantal uitgegeven aandelen.

Er zijn verschillende soorten aandelen waaraan verschillende rechten verbonden zijn. De belangrijkste soorten zijn gewone aandelen, preferente aandelen, aandelen aan toonder en aandelen op naam. Aan gewone aandelen zijn stemrechten verbonden, aan preferente aandelen niet. Om dit te compenseren krijgen preferente aandeelhouders een voorkeursbehandeling, bijvoorbeeld bij de uitkering van dividenden. Voor een aandeel aan toonder hoeft de aandeelhouder niet te zijn ingeschreven in een aandelenregister. Aandeelhouders kunnen hun rechten ook zonder registratie uitoefenen. Aandelen aan toonder zijn derhalve gemakkelijker overdraagbaar, wat hun verhandelbaarheid doorgaans ten goede komt. In het geval van een aandeel op naam wordt de naam van de houder ingeschreven in het aandelenregister van de vennootschap. Zonder registratie kunnen de rechten die uit het bezit van het aandeel voortvloeien, niet worden uitgeoefend. Aandelen op naam met beperkte overdraagbaarheid zijn aandelen waarvan de overdracht aan een nieuwe aandeelhouder eveneens onderworpen is aan de goedkeuring van de vennootschap. Aandelen op naam met beperkte overdraagbaarheid zijn voordelig voor de uitgevende vennootschap, omdat deze het overzicht behoudt over de groep aandeelhouders. Aandelen op naam met beperkte overdraagbaarheid komen echter niet vaak voor.

Deelneming in een naamloze vennootschap verleent de aandeelhouders verschillende rechten. De rechten van de aandeelhouders zijn vastgelegd in de plaatselijke besluiten inzake naamloze vennootschappen en in de statuten van de betrokken vennootschap. Het gaat in hoofdzaak om eigendoms- en administratierechten.

Wat de eigendomsrechten betreft, zijn de belangrijkste het recht op dividenden, inschrijvingsrechten en het recht op extra of bonusaandelen:

- Een dividend is de jaarlijkse uitkering van winst door de onderneming aan diens aandeelhouders. Het hangt af van de economische ontwikkeling van de onderneming, met name van de nettowinst. Het bedrag van het dividend wordt door de aandeelhouders vastgesteld op de jaarlijkse ~~algemene vergadering~~Algemene Vergadering in het kader van de winstverdeling.
- Een inschrijvingsrecht is het recht van een aandeelhouder om deel te nemen aan een kapitaalverhoging met het oog op het behoud van bestaande stemrechten en ter compensatie van een eventueel vermogensnadeel. Voor de uitoefening van het inschrijvingsrecht (dat gedurende deze tijd onafhankelijk verhandelbaar is) moet een passende termijn in acht worden genomen.
- In het kader van een kapitaalverhoging uit vennootschapsfondsen kunnen extra aandelen of winstaandelen worden uitgegeven. In dat geval verhoogt de vennootschap het aandelenkapitaal uit diens eigen reserves, zonder externe inbreng. De waarde van de vennootschap neemt daardoor niet toe (in tegenstelling tot het aantal aandelen).

Wat de administratieve rechten betreft, verdienen vooral het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering, het recht op informatie en het stemrecht vermelding. Deze administratieve rechten zijn bij wet vastgelegd en stellen de aandeelhouders in staat hun belangen te beschermen. De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt in de regel jaarlijks gehouden. Op deze vergadering nemen de aandeelhouders besluiten over punten die op de agenda staan. De agendapunten zijn die waarin de wet of de statuten voorzien (bijvoorbeeld de bestemming van de balanswinst, statutenwijzigingen of decharge van de directie en de raad van commissarissen). Op de jaarlijkse ~~algemene vergadering~~Algemene Vergadering hebben de aandeelhouders recht op informatie over juridische en zakelijke aangelegenheden. Alleen in uitzonderlijke gevallen heeft de directie het recht om informatie te weigeren. Het stemrecht van de aandeelhouder is het belangrijkste administratieve recht. In de regel wordt aan elk aandeel één stem toegekend. Preferente aandelen vormen een uitzondering. De houders daarvan hebben geen stemrecht, maar krijgen voorrang bij de verdeling van de onverdeelde winst. Het stemrecht kan ofwel persoonlijk worden uitgeoefend door de Algemene Vergadering bij te wonen, ofwel bij volmacht aan een derde worden overgedragen.

REIT's zijn een speciaal soort vastgoedbeleggingen. Het zijn over het algemeen beursgenoteerde aandelenvennootschappen waarvan de activiteiten bestaan in de verwerving, bouw, verhuur, leasing en verkoop van vastgoed. Naast de risico's die inherent zijn aan een belegging in aandelen, zijn er ook bijzondere risico's verbonden aan vastgoed als activaklasse. Terwijl REIT’s in Duitsland de rechtsvorm van een aandelenvennootschap

hebben, kunnen buitenlandse REIT's andere vormen aannemen. In het geval van REIT's moeten de activa hoofdzakelijk uit onroerend goed bestaan en moet bovendien het grootste deel van de uitkeerbare winst aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Als aan bepaalde voorwaarden is voldaan, zijn REIT's belastingefficiënt, omdat de inkomsten niet worden belast op het niveau van de onderneming, maar alleen op het niveau van de aandeelhouders. Indien REIT's aan de beurs worden genoteerd, zoals in Duitsland het geval is, wordt de waarde bepaald door het beschikbare aanbod en de vraag.

2.2. Specifieke risico's

- **Prijsrisico:** Aandelen kunnen zowel op de beurs als over-the-counter worden verhandeld. De prijs van een aandeel wordt bepaald door vraag en aanbod. Er bestaat geen formule om de "correcte" of "billijke" prijs van een aandeel te berekenen. Modellen voor het berekenen van aandelenkoersen zijn altijd onderhevig aan subjectieve aannames. De prijsvorming hangt in hoge mate af van de verschillende interpretaties van de toegankelijke informatie van de marktdeelnemers. Talrijke empirische studies tonen aan dat aandelenkoersen niet systematisch kunnen worden voorspeld. Aandelenkoersen worden door tal van factoren beïnvloed. Het daaraan verbonden risico van een negatieve koersontwikkeling kan ruwweg worden onderverdeeld in een ondernemingsspecifiek risico en een algemeen marktrisico. Het ondernemingsspecifieke risico is afhankelijk van de economische ontwikkeling van de onderneming. Als de economische ontwikkeling van de onderneming slechter is dan verwacht, kan dit leiden tot een negatieve ontwikkeling van de aandelenkoers. In het ergste geval, namelijk in geval van insolventie en het daaropvolgende faillissement van de onderneming, kan de belegger zijn/haar geïnvesteerde kapitaal volledig verliezen. Het is echter ook mogelijk dat de koers van een aandeel beweegt als gevolg van veranderingen op de markt als geheel, zonder dat deze koersverandering is gebaseerd op bedrijfsspecifieke omstandigheden. Koersveranderingen die eerder het gevolg zijn van algemene trends op de aandelenmarkt en die onafhankelijk zijn van de economische situatie van de individuele onderneming, worden aangeduid als algemeen marktrisico.
- **Insolventierisico:** Aangezien aandeelhouders pas worden betaald in geval van insolventie nadat alle andere crediteurenvorderingen zijn voldaan, worden aandelen beschouwd als een beleggingscategorie met een relatief hoog risico.
- **Dividendrisico:** De deelname van aandeelhouders in de winst van het bedrijf door middel van geldelijke uitkeringen worden dividenden genoemd. Net als de toekomstige winsten

  van een bedrijf, kunnen toekomstige dividenden niet worden voorspeld. Als een bedrijf minder winst maakt dan gepland of helemaal geen winst maakt en geen reserves opzij heeft gezet, kan het dividend worden verlaagd of helemaal worden opgeschort. Een belegger in aandelen heeft echter geen recht op een uitkering, zelfs niet als er winst wordt gemaakt. Indien de onderneming voorzieningen noodzakelijk acht, bijvoorbeeld wegens verwachte toekomstige kosten (rechtszaken, herstructurering, enz.), kan deze het dividend opschorten ondanks een winst.
- **Renterisico:** Als de rentevoeten stijgen, kunnen de aandelenkoersen dalen, bijvoorbeeld omdat de financieringskosten van de onderneming kunnen stijgen of omdat toekomstige winsten kunnen worden verdisconteerd tegen een hogere rentevoet en dus op dit moment lager worden gewaardeerd.
- **Liquiditeitsrisico:** Gewoonlijk worden er voortdurend aan- en verkoopprijzen genoteerd voor aandelen die op de beurs worden verhandeld, vooral voor bedrijven met een hoge ondernemingswaarde die deel uitmaken van een belangrijke aandelenindex, zoals de MSCI World Index. Als er om diverse redenen geen verhandelbare koersen op de markt beschikbaar zijn, heeft de aandeelhouder tijdelijk geen mogelijkheid om zijn/haar positie te verkopen, wat een negatief effect op zijn/haar belegging kan hebben. Een voorbeeld van illiquide aandelen zijn de zogenaamde penny stocks. Deze worden gekenmerkt door een zeer lage beurskoers (gewoonlijk minder dan het equivalent van één US-dollar) en worden vaak niet verhandeld op een markt die gereglementeerd is en onder toezicht staat van door de overheid erkende instanties. Het risico bestaat dat het effect slechts onder moeilijke voorwaarden en tegen een aanzienlijk prijsnadeel (als gevolg van een zeer grote spreiding tussen vraag- en aanbodprijzen) kan worden doorverkocht. Bovendien zijn penny stocks ook onderhevig aan een verhoogd risico op prijsmanipulatie

door marktdeelnemers.

Psychologie van de marktdeelnemers: Naast objectieve factoren (economische gegevens, gegevens over de onderneming, enz.) spelen ook psychologische factoren een rol wanneer een effect wordt verhandeld op een georganiseerde markt, bv. ~~Een~~een beurs. Verwachtingen van marktdeelnemers, die er onder bepaalde omstandigheden irrationele opvattingen op na kunnen houden, kunnen bijdragen tot stijgende of dalende koersen of deze op significante wijze versterken. In dit opzicht weerspiegelen de aandelenkoersen ook de veronderstellingen, stemmingen, verwachtingen en angsten van de beleggers. De aandelenmarkt is ook een markt van verwachtingen, waarbij gedragspatronen niet altijd begrijpelijk hoeven te zijn.

- **Risico van verlies en wijziging van aandeelhoudersrechten:** De reeds beschreven aandeelhoudersrechten (met name de eigendoms- en administratierechten) kunnen worden gewijzigd of vervangen door maatregelen krachtens het vennootschapsrecht. Voorbeelden hiervan zijn fusies, splitsingen en wijzigingen van de rechtsvorm. Daarnaast kunnen grote aandeelhouders (d.w.z. aandeelhouders met een overeenkomstige meerderheid) minderheidsaandeelhouders ook dwingen de onderneming te verlaten door middel van een zogeheten “squeeze-out”. Hoewel zij een wettelijk voorgeschreven vergoeding ontvangen, verliezen zij als tegenprestatie alle aandeelhoudersrechten en worden zij gedwongen afstand te doen van hun investering.
- **Risico van intrekking van de notering:** De notering van een aandeel aan een effectenbeurs verhoogt de verhandelbaarheid ervan aanzienlijk. Beursvennootschappen kunnen de notering van hun aandelen door de beurs laten intrekken (rekening houdend met de wettelijke voorschriften en met de wettelijke bepalingen van de beurs). De rechten van de aandeelhouders (in het bijzonder de vermogens- en administratierechten) worden hierdoor in principe niet aangetast, maar de liquiditeit van de belegging lijdt aanzienlijk onder een dergelijke zogenaamde “delisting”.

3. Obligaties

3.1. Algemeen

Obligaties verwijzen naar een breed scala van rentedragende effecten (ook wel vastrentende effecten genoemd). Naast de “klassieke” obligaties behoren hiertoe ook indexobligaties, gedekte obligaties en gestructureerde obligaties. De basiswerking is gemeenschappelijk voor alle soorten obligaties. In tegenstelling tot aandelen worden obligaties uitgegeven door

ondernemingen, openbare instellingen en overheden (de zogeheten emittenten of simpelweg uitgevers). Zij verlenen de houder geen rechten op aandelen. Door obligaties uit te geven, verwerft een uitgever schuldkapitaal. De koper van de obligatie wordt de crediteur van een geldvordering op de uitgever (debiteur). Obligaties zijn meestal verhandelbare effecten met een nominaal bedrag (schuldbedrag), een rentevoet (coupon) en een vaste looptijd.

Net als bij een lening verbindt de uitgever zich ertoe de belegger een overeenkomstige rentevoet te betalen. De rentebetalingen kunnen periodiek gedurende de looptijd worden verricht of cumulatief aan het einde van de looptijd. Aan het einde van de looptijd ontvangt de belegger ook het nominale bedrag. De hoogte van de te betalen rente hangt af van verschillende factoren. De belangrijkste parameters voor de hoogte van de rentevoet zijn doorgaans de kredietwaardigheid van de uitgever, de looptijd van de obligatie, de onderliggende valuta en het algemene renteniveau op de markt.

Afhankelijk van de wijze van rentebetaling kunnen obligaties in verschillende groepen worden ingedeeld. Indien de rentevoet vanaf de uitgifte over de gehele looptijd vast is, spreekt men bijvoorbeeld van “vastrentende obligaties”. Obligaties waarvan de rentevoet gekoppeld is aan een variabele referentierentevoet en waarvan de rentevoet tijdens de looptijd van de obligatie kan veranderen, worden “obligaties met variabele rentevoet” genoemd. Een eventuele bedrijfsspecifieke premie of korting op de respectieve referentierentevoet is gewoonlijk gebaseerd op het kredietrisico van de ~~emittent~~uitgever. Een hogere rente betekent doorgaans een hoger kredietrisico. Net als aandelen kunnen obligaties op de beurs of over-the-counter worden verhandeld.

Het rendement dat beleggers kunnen behalen door te beleggen in obligaties vloeit voort uit de rente op het nominale bedrag van de obligatie en uit het eventuele verschil tussen de aan- en verkoopprijs. Uit empirische studies blijkt dat het gemiddelde rendement op obligaties

over een langere tijdshorizon historisch gezien hoger is dan dat op deposito's met vaste looptijd, maar lager dan dat op aandelen (bron: Siegel, J. (1992). The Equity Premium: Stock and Bond Returns Since 1802. Financial Analysts Journal, 48(1), 28-38+46).

3.2. Specifieke risico's

- **Emittenten-/kredietwaardigheidsrisico:** Een voor de hand liggend risico bij beleggingen in obligaties is het wanbetalingsrisico van de ~~emittent~~uitgever. Als de uitgever (ook wel: emittent) zijn verplichting tegenover de belegger niet kan nakomen, wordt de belegger geconfronteerd met een totaal verlies. In tegenstelling tot aandelenbeleggers bevinden obligatiebeleggers zich echter in een betere positie in geval van insolventie, aangezien zij de ~~emittent~~uitgever van schuldkapitaal voorzien en hun vordering (indien nodig gedeeltelijk) kan worden voldaan uit de failliete boedel die kan ontstaan. De kredietwaardigheid van veel ~~emittenten~~uitgevers wordt op gezette tijden beoordeeld door ratingbureaus en ingedeeld in risicoklassen (zogeheten ratings). Ratings moeten echter niet worden opgevat als een aanbeveling voor een beleggingsbeslissing. Zij kunnen veeleer worden meegenomen als informatie wanneer de belegger een beleggingsbeslissing overweegt. Een ~~emittent~~uitgever met een lage kredietrating moet doorgaans een hogere rente betalen aan de kopers van de obligaties als compensatie voor het kredietrisico dan een ~~emittent~~uitgever met een uitstekende kredietrating. In het geval van gedekte obligaties ("covered bonds") hangt de kredietrating in de eerste plaats af van de omvang en de kwaliteit van de zekerheidsstelling (cover pool) en niet uitsluitend van de kredietwaardigheid van de ~~emittent~~uitgever. Bovendien hangt het risico van een verlies ook af van de zogenaamde rang van de obligatie. Achtergestelde obligaties zijn in dit opzicht aan een groter risico onderhevig, aangezien hun schuldeisers in geval van insolventie slechts op achtergestelde basis worden bediend.
- **Inflatierisico:** Het inflatierisico is de verandering in de koopkracht van de uiteindelijke aflossing en/of de renteopbrengst van een belegging. Als de inflatie tijdens de looptijd van een obligatie zodanig verandert dat zij hoger is dan de rente op de obligatie, daalt de effectieve koopkracht van de belegger (negatieve reële rente).
- **Prijsrisico:** De prijs van een obligatie wordt door verschillende factoren beïnvloed. De prijs van een obligatie is ook onderhevig aan het samenspel van vraag en aanbod. Met name het niveau van de belangrijkste rentetarieven die door de centrale bank worden vastgesteld, heeft een aanzienlijke invloed op de waarde van een obligatie. Wanneer de rente stijgt, wordt bijvoorbeeld het rendement van een vastrentende obligatie relatief minder aantrekkelijk en daalt de prijs van de obligatie. Een stijging van de marktrente gaat

  dus meestal gepaard met dalende obligatiekoersen. De omvang van de reactie op veranderingen in de marktrente is niet altijd dezelfde. De "gevoeligheid van een obligatie voor rentewijzigingen" hangt veeleer af van de resterende looptijd en de hoogte van de coupon. Dus zelfs als een ~~emittent~~uitgever alle rente en de hoofdsom op de vervaldag betaalt, kan een obligatiebelegger een verlies lijden als hij/zij bijvoorbeeld vóór de vervaldag verkoopt tegen een prijs die lager is dan de uitgifte- of aankoopprijs van de obligatie. Bovendien kunnen de voornoemde krediet- en inflatierisico's ook een negatief effect hebben op de koers van de obligatie.

4. Grondstoffen

4.1. Algemeen

Beleggingen in grondstoffenproducten worden gerekend tot de alternatieve activaklassen. In tegenstelling tot aandelen en obligaties worden grondstoffen, indien zij met het oog op belegging worden verhandeld, gewoonlijk niet fysiek geleverd maar verhandeld via derivaten (meestal futures, forwards of swaps). Derivaten zijn contracten waarbij de contractpartijen overeenkomen een bepaalde grondstof (onderliggende waarde) in de toekomst tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Afhankelijk van het feit of de marktprijs van de grondstof boven of onder de overeengekomen prijs ligt, is de waarde van het derivaat positief of negatief. In de meeste gevallen is er geen sprake van een daadwerkelijke levering van de grondstof, maar van een afwikkelingsbetaling voor het verschil tussen de marktprijs en de overeengekomen prijs. Deze benadering vergemakkelijkt de handel omdat problemen zoals opslag, vervoer en verzekering van de grondstoffen kunnen worden genegeerd. Deze synthetische manier om in grondstoffen te beleggen heeft echter enkele eigenaardigheden

waarmee rekening moet worden gehouden. Grondstoffen bieden een belegger alleen uitzicht op inkomsten via koerswinsten en bieden geen uitkeringen.

Indien de belegger in grondstoffen wenst te beleggen, kan hij/zij naast een rechtstreekse belegging in de grondstof, die over het algemeen niet geschikt is voor particuliere beleggers, bijvoorbeeld ook aandelen kopen in een grondstoffenfonds of een effect dat de ontwikkeling van grondstoffen volgt.

Obligatiefondsen voor grondstoffen hebben dezelfde kenmerken, werking en risico's als de elders beschreven open-end beleggingsfondsen. Naast deze risico's zijn er ook risico's die eigen zijn aan het beleggen in grondstoffen. Open-ended grondstoffenfondsen beleggen hoofdzakelijk in grondstoffenaandelen (d.w.z. bedrijven die betrokken zijn bij de ontginning, verwerking en verkoop van grondstoffen) of in derivaten van de desbetreffende grondstof. Open-ended grondstoffenfondsen hebben gewoonlijk een actief fondsbeheer dat verantwoordelijk is voor de aan- en verkopen binnen het fonds. Hiervoor worden lopende vergoedingen aangerekend, die relatief hoog kunnen zijn. Passieve beleggingsinstrumenten, zoals ETF's, zijn gewoonlijk goedkoper omdat zij alleen een grondstoffenindex volgen (bestaande uit verschillende grondstoffen).

Als de belegger slechts in één grondstof wenst te beleggen, moet hij/zij een overeenkomstig effect kopen dat de prestatie van die grondstof volgt (exchange-traded commodities, ETC's). Net als ETF's worden ETC's op de beurs verhandeld. Er is echter een belangrijk verschil: het in een ETC belegde kapitaal is geen bijzonder vermogen dat beschermd is in geval van insolvabiliteit van de ~~emittent~~uitgever. Een ETC is in feite een schuldtitel van de ~~emittent~~uitgever van de ETC. In vergelijking met een ETF zijn beleggers in een ETC daarom blootgesteld aan tegenpartijrisico. Om dit risico tot een minimum te beperken, gebruiken ~~emittenten~~uitgevers verschillende methoden van zekerheidsstelling. De criteria die relevant zijn voor de selectie van een ETF, zijn dienovereenkomstig van toepassing op ETC's (zie punt 7.5).

4.2. Specifieke risico~~'~~'s

- **Prijsrisico:** In het algemeen zijn beleggingen in grondstoffenproducten aan dezelfde prijsrisico's blootgesteld als directe beleggingen in grondstoffen. Bijzondere gebeurtenissen zoals bijvoorbeeld natuurrampen, politieke conflicten, overheidsreglementering of weersschommelingen kunnen de beschikbaarheid van grondstoffen beïnvloeden en daardoor leiden tot een drastische wijziging van de prijs van het onderliggende instrument en, onder bepaalde omstandigheden, ook van het derivaat. Dit kan ook leiden tot een beperking van de liquiditeit en dalende prijzen tot gevolg hebben. Als productiefactor voor de industrie is de vraag naar bepaalde grondstoffen,

  zoals metalen en energiebronnen, sterk afhankelijk van de algemene economische ontwikkeling.

- **Rolverliesrisico:** Het derivaatmatig in kaart brengen van een grondstof (bijvoorbeeld via futures) in het kader van een ETF of ETC vereist (afhankelijk van de methodologie) het zogenaamde doorrollen van futurescontracten naar de volgende tijdsperiode. Dit is nodig omdat futurescontracten slechts een beperkte looptijd hebben en daarom vóór het verstrijken van de looptijd moeten worden omgewisseld naar het volgende termijncontract (het contract wordt "doorgerold"). In dit geval kan zich een eigenaardigheid voordoen in verband met de zogenaamde "contango". "Contango" betekent dat futurescontracten met een kortere looptijd met een korting worden verhandeld ten opzichte van futurescontracten met een langere looptijd. Dit kan zich bijvoorbeeld voordoen wanneer er een overaanbod is en een gebrek aan vraag naar de grondstof. Doorrollen van het futurescontract naar de volgende tijdsperiode heeft nu tot gevolg dat het futurescontract met een kortere looptijd tegen een lagere prijs moet worden verkocht en dat het futurescontract met een langere looptijd tegen een hogere prijs moet worden gekocht. Elke doorrol kan in dit verband tot een verlies leiden, ongeacht de algemene prijsontwikkeling van de grondstof op de zogenaamde spotmarkt.

- **Tegenpartijrisico:** De handel in derivaten houdt een risico in met betrekking tot de structuur van het derivatencontract. Indien de tegenpartij diens verplichting uit hoofde van het derivatencontract niet kan of wil nakomen, is het mogelijk dat het derivatencontract geheel of gedeeltelijk niet wordt uitgevoerd.

5. Vreemde valuta

5.1. Algemeen

Beleggingen in vreemde valuta's bieden beleggers de mogelijkheid hun ~~portefeuilles~~portfolio's te diversifiëren. Bovendien gaan beleggingen in onder meer de voornoemde activaklassen vaak gepaard met het aangaan van valutarisico's. Als een Duitse belegger bijvoorbeeld direct of indirect (bijvoorbeeld via een fonds of ETF) in Amerikaanse aandelen belegt, is zijn/haar belegging niet alleen onderhevig aan aandelenrisico's, maar ook aan het wisselkoersrisico tussen de euro en de Amerikaanse dollar, dat een positieve of negatieve invloed kan hebben op de waarde van zijn/haar belegging.

5.2. Specifieke risico~~'~~'s

- **Wisselkoersrisico:** Wisselkoersen van verschillende valuta's kunnen in de loop der tijd veranderen en er kunnen aanzienlijke koersschommelingen optreden. Als een Duitse belegger bijvoorbeeld belegt in Amerikaanse dollar of in een aandeel dat in Amerikaanse dollar is genoteerd, zal een waardevermindering van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro (d.w.z. een waardestijging van de euro) een negatief effect hebben op zijn/haar belegging. In bepaalde omstandigheden kan zelfs een positieve koersontwikkeling van het aandeel worden overgecompenseerd door de verzwakking van de Amerikaanse dollar. Ook landspecifieke risico's kunnen een invloed hebben op de wisselkoers van een valuta. Zo kunnen de valuta's van olie-exporterende landen sterk in waarde dalen in geval van sterke verstoringen van de olieprijs.
- **Renterisico:** Als de rentetarieven op de thuismarkt of op de markt van de vreemde valuta veranderen, kan dit een aanzienlijke invloed hebben op de wisselkoers, aangezien veranderingen in het renteniveau soms grote kapitaalbewegingen tussen landen teweeg kunnen brengen.
- **Regelgevingsrisico~~'~~'s:** Centrale banken spelen een cruciale rol bij de prijsvorming van wisselkoersen. Naast de geldhoeveelheid en de rentetarieven controleren sommige centrale banken ook de wisselkoersen. Zij grijpen in op de markten zodra bepaalde drempels worden bereikt door hun eigen valuta te verkopen of te kopen, of zij koppelen de wisselkoers geheel of gedeeltelijk aan een vreemde valuta. Indien deze strategieën worden gewijzigd of geannuleerd, kan dit leiden tot aanzienlijke verstoringen op de desbetreffende valutamarkten. Dit werd bijvoorbeeld gezien toen de Zwitserse Nationale Bank in januari 2015 afzag van de vaststelling van de minimumwisselkoers van de Zwitserse frank (CHF) ten opzichte van de euro (EUR) van 1,20 EUR/CHF en de wisselkoers daalde van 1,20 EUR/CHF naar 0,97 EUR/CHF op dezelfde dag.

6. Onroerend goed

6.1. Algemeen

Deze activaklasse omvat residentieel vastgoed (bv. Appartementen en huizen), commercieel vastgoed (bv. ~~Kantoorgebouwen~~kantoorgebouwen of winkelruimte) en ondernemingen die investeren in vastgoed of het beheren ervan. De belegging kan ofwel rechtstreeks gebeuren door de aankoop van het vastgoed, ofwel onrechtstreeks door de aankoop van aandelen in vastgoedfondsen, ~~Reil~~Real Estate Investment Funds (REIT's) en andere vastgoedondernemingen.

Vastgoedfondsen van het open-end-type delen de kenmerken, de wijze van functioneren en de risico's van de elders beschreven beleggingsfondsen van het open-end-type. Het belangrijkste kenmerk is dat de activa van het fonds hoofdzakelijk worden belegd in onroerend goed (bv. ~~Commercieel~~commercieel gebruikte grond, gebouwen, eigen bouwprojecten). Voor de aflossing van deelbewijzen gelden bijzondere wettelijke bepalingen. Beleggers moeten vastgoedfondsen van het open-end-type ten minste 24 maanden aanhouden en een opzegtermijn van 12 maanden in acht nemen voor de terugbetaling. Bovendien kunnen de beleggingsvoorwaarden van vastgoedfondsen van het open-end-type bepalen dat de deelbewijzen van het fonds alleen op bepaalde data (ten minste eenmaal per jaar) aan de beheermaatschappij kunnen worden teruggegeven. In de beleggingsvoorwaarden kan ook worden bepaald dat de terugbetaling van deelnemingsrechten voor een periode van maximaal drie jaar kan worden opgeschort. Naast de risico's die inherent zijn aan een belegging in onroerend goed, zijn er dus bijzondere risico's verbonden aan een beperkte terugbetaling of liquiditeit.

6.2. Specifieke risico~~'~~'s

- **Winstrisico:** De aankoop van onroerend goed vergt bij aanvang een hoge investering, die pas na verloop van tijd wordt afgeschreven door kasstromen uit verhuur en verpachting. Het winstpotentieel kan echter betrekkelijk gemakkelijk worden verstoord door beperkingen van de bruikbaarheid in de tijd en van het fysieke object, zodat de afschrijving van de initiële investering een langere periode in beslag neemt.
- **Waarderingsrisico:** Bij de waardering (taxatie) van een onroerend goed speelt een groot aantal criteria een rol (ligging, grootte, omgeving, gebruikte oppervlakte, renteniveau, enzovoort). Bovendien bestaat de vastgoedmarkt uit geografisch gescheiden deelmarkten. Om deze redenen is de taxatie van vastgoed onderhevig aan talrijke onzekerheden die moeilijk in detail te voorspellen zijn.
- **Liquiditeitsrisico:** Onroerend goed is een relatief illiquide activaklasse omdat het proces van taxatie, verkoop en eigendomsoverdracht veel tijd in beslag kan nemen door het sterk individuele karakter van onroerend goed en het bestaan van deelmarkten. Het is dan ook meestal niet mogelijk om de waarde van een onroerend goed snel te realiseren. De indirecte verwerving van vastgoed via aandelen in vastgoedvennootschappen vermindert dit risico.
- **Transactiekosten:** Het proces van waardering, verkoop en overdracht van directe vastgoedbeleggingen brengt relatief hoge kosten met zich mee in vergelijking met andere financiële beleggingen.
- **Prijsrisico:** Wanneer indirect in vastgoed wordt belegd via de aankoop van deelbewijzen in vastgoedfondsen of REIT's, staat de belegger bloot aan een prijsrisico. De prijs kan veranderen als gevolg van algemene marktschommelingen zonder dat de situatie van het fonds is veranderd.

7. Beleggingsfondsen van het open-end-type

7.1. Algemeen

Beleggingsfondsen zijn vehikels voor collectieve belegging. In de EU zijn zij onderworpen aan de richtlijn betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS) en de toepasselijke nationale wetgeving. Buitenlandse beleggingsfondsen kunnen op dezelfde of soortgelijke wijze als UCITS-fondsen worden georganiseerd. Er kunnen echter ook belangrijke juridische of andere verschillen zijn. Als buitenlandse beleggingsfondsen in de EU worden gedistribueerd, moet

aan bepaalde wettelijke vereisten worden voldaan, waarvan de naleving door de nationale toezichthouders wordt gecontroleerd.

Beleggingsfondsen van het open-end-type staan (in tegenstelling tot beleggingsfondsen van het closed-end-type) open voor een onbeperkt aantal beleggers. In een beleggingsfonds van het open-end-type brengt een vermogensbeheerder gewoonlijk het geld van vele beleggers samen in een speciaal fonds. Er zijn echter ook speciale vormen van beleggingsfondsen mogelijk (zoals beleggingsvennootschappen op aandelen of beleggingsvennootschappen met beperkte aansprakelijkheid). De kapitaalbeheermaatschappij belegt deze fondsen in verschillende activa (effecten, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's, afgeleide instrumenten, onroerend goed) overeenkomstig een vastgestelde beleggingsstrategie en het beginsel van risicospreiding, en beheert deze professioneel. De activa van de fondsen moeten als afzonderlijke activa strikt gescheiden worden gehouden van de balans van de vermogensbeheerder om redenen van bescherming van de beleggers. Daarom worden de aan het beleggingsfonds toebehorende activa door de zogeheten bewaarder in bewaring gehouden.

Beleggers kunnen te allen tijde een medegerechtigdheid in het fondsvermogen verwerven door via een kredietinstelling of de vermogensbeheerder beleggingsbewijzen te kopen. De waarde van een individueel beleggingsbewijs wordt berekend door de waarde van het fondsvermogen te delen door het aantal uitgegeven beleggingsbewijzen. De waarde van de activa van het fonds wordt gewoonlijk bepaald aan de hand van een vooraf vastgestelde waarderingsprocedure. Voor op de beurs verhandelde beleggingsfondsen is ook continue beurshandel beschikbaar voor prijsbepaling en verwerving.

De beleggingseenheden kunnen op twee manieren worden vereffend. Ten eerste is het

doorgaans mogelijk de bewijzen van deelneming in te leveren bij de beheermaatschappij tegen de officiële terugkoopprijs. Ten tweede kunnen de bewijzen van deelneming op een beurs worden verhandeld. Zowel bij de aankoop als bij de vereffening kunnen kosten voor derden (bijv. uitgiftepremie, terugbetalingskorting, provisie) ontstaan.

~~De~~Het essentiële ~~beleggersinformatie~~ informatiedocument, de verkoopprospectus en de beleggingsvoorwaarden verschaffen informatie over de beleggingsstrategie, de lopende kosten (beheerkosten, exploitatiekosten, kosten van de bewaarder, enz.). Daarnaast vormen de te publiceren halfjaarlijkse en jaarlijkse verslagen een belangrijke bron van informatie.

De verschillende soorten beleggingsfondsen van het open-end-type kunnen met name aan de hand van de volgende criteria worden onderscheiden:

- **Soort beheer:** Er wordt een onderscheid gemaakt tussen actief en passief beheer. Het doel van actief beheer is te zorgen voor positieve prestaties door de ~~portefeuille~~portfolio voortdurend aan te passen. De prestatie van passief beheer daarentegen is nauw verbonden met de prestatie van een gevolgde index.
- **Samenstelling:** De activa van het fonds kunnen zijn samengesteld uit verschillende activaklassen (bijv. aandelen, rentedragende effecten, grondstoffen).
- **Geografische focus:** Open-ended beleggingsfondsen kunnen zich richten op specifieke landen of regio's of wereldwijd beleggen.
- **Tijdshorizon:** Beleggingsfondsen van het open-end-type kunnen een vaste of een onbeperkte looptijd hebben.
- **Gebruik van inkomsten:** Beleggingsfondsen van het open-end-type kunnen regelmatig inkomsten uitkeren of deze gebruiken om het vermogen van het fonds te verhogen (herbeleggen).
- **Valuta:** De koersen van de beleggingsbewijzen van open-end -beleggingsfondsen kunnen in euro of in een vreemde valuta worden aangeboden.
- **Hedging:** De kapitaalbeheermaatschappij of een derde partij kan een bepaalde prestatie, bepaalde uitkeringen of een bepaald waardebehoud garanderen.

7.2. Specifieke risico's

- **Fondsbeheer:** De specifieke beleggingsbeslissingen worden genomen door het management van de kapitaalbeheermaatschappij. Beleggers kunnen geen invloed uitoefenen op de samenstelling van de activa van het fonds.
- **Kosten:** Het professionele beheer van het fonds brengt extra kosten met zich mee die niet zouden worden gemaakt indien de in het fondsvermogen vastgelegde effecten door de belegger zelf zouden worden aangekocht. Bovendien zijn er vaak eenmalige uitgiftetoeslagen die, samen met de lopende beheerkosten, de totale kosten van deze beleggingsvorm vormen en, afhankelijk van de houdperiode, een ongunstige invloed kunnen hebben op het rendement van de belegging. Beleggers moeten daarom bij de aankoop van een beleggingsfonds altijd rekening houden met de totale kosten (met name beheerkosten, transactiekosten, uitgiftetoeslagen en aflossingskosten).
- **Algemeen marktrisico:** Een brede diversificatie van de activa van het fonds volgens verschillende aspecten kan niet voorkomen dat een neerwaartse algemene trend op een of meer beurzen tot uiting komt in aanzienlijke dalingen van de prijzen van de deelnemingsrechten.
- **Onjuiste interpretatie van ~~performance statistieken~~performancestatistieken:** Voor zover zogenaamde performancestatistieken worden gebruikt om de beleggingsprestaties van het fonds tot op heden te beoordelen, bestaat er een bijzonder risico van verkeerde interpretatie. In het bijzonder dient te worden opgemerkt dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst.
- **Risicoconcentratie:** Risicoconcentratie neemt toe naarmate een fonds meer gespecialiseerd is, bijvoorbeeld in een bepaalde regio, sector of valuta. Dit grotere risico kan echter ook grotere rendementskansen met zich meebrengen.
- **Risico van opschorting en liquidatie:** Onder bepaalde omstandigheden kan de

kapitaalbeheermaatschappij de uitgifte van fondsdeelbewijzen tijdelijk beperken, opschorten of definitief stopzetten.

- **Risico van overdracht of beëindiging van het beleggingsfonds:** Onder bepaalde voorwaarden is zowel de overdracht van het beleggingsfonds aan een ander beleggingsfonds als de beëindiging van het beheer door de kapitaalbeheermaatschappij mogelijk. In geval van overdracht kan het beheer tegen minder gunstige voorwaarden worden voortgezet. In geval van beëindiging bestaat het risico van (toekomstige) winstderving.

- **Risico als gevolg van het gebruik van derivaten:** Beleggingsfondsen kunnen beleggen in derivaten (met name opties, financiële futures en swaps). Deze kunnen niet alleen worden gebruikt om het beleggingsfonds af te dekken, maar kunnen ook deel uitmaken van de beleggingsstrategie. Het hefboomeffect van derivatentransacties leidt ook tot een grotere participatie in de prijsbewegingen van het onderliggende activum. Dit kan resulteren in een niet te bepalen risico op verlies wanneer de transactie wordt aangegaan.

- **Gebruik van effectenleningstransacties:** Een beleggingsfonds kan effectenleningstransacties aangaan om het rendement te optimaliseren. Indien een lener zijn/haar verplichting om de effecten terug te geven niet kan nakomen en de verstrekte zekerheden in waarde zijn gedaald, loopt het beleggingsfonds het risico op verliezen.

7.3. Exchange-Traded Funds in het bijzonder

Exchange-Traded Funds ("ETF's") zijn op de beurs verhandelde open-end beleggingsfondsen die de prestatie van een index volgen - zoals de wereldwijde aandelenindex MSCI World. Ze worden ook wel passieve indexfondsen genoemd. In tegenstelling tot actieve beleggingsstrategieën, die ernaar streven beter te presteren dan een benchmark door individuele effecten te selecteren ("stock picking") en gunstige instap- en uitstapmomenten te bepalen ("market timing"), is een passieve beleggingsstrategie niet gericht op het beter presteren dan een benchmark, maar op het repliceren ervan tegen zo laag mogelijke kosten.

Net als andere open-end beleggingsfondsen geven ETF's beleggers toegang tot een brede portefeuille van aandelen, obligaties of andere activaklassen, zoals grondstoffen of onroerend goed. In tegenstelling tot andere open-end beleggingsfondsen worden ETF's gewoonlijk niet rechtstreeks bij een vermogensbeheerder gekocht of verkocht; in plaats daarvan vindt de handel plaats op een beurs of een ander handelsplatform. Een ETF kan dus net als een

aandeel op effectenbeurzen worden verhandeld. Om de liquiditeit te verbeteren, worden voor ETF's gewoonlijk marketmakers aangesteld om voor voldoende liquiditeit te zorgen door regelmatig bied- en laatprijzen te verstrekken. Er is echter geen verplichting om liquiditeit te verschaffen.

ETF's kunnen hun onderliggende indexen op twee verschillende manieren repliceren. Bij fysieke replicatie wordt de index gerepliceerd door alle indexcomponenten te kopen (bijvoorbeeld alle aandelen van de MSCI World Index) of, indien van toepassing, een relevante subset. In het geval van synthetische replicatie sluit de ETF-aanbieder een overeenkomst in de vorm van een swap met een bank (of meerdere banken) waarin de exacte prestatie van de gewenste index wordt gegarandeerd en door onderpand wordt gedekt. Een synthetische ETF bezit dus doorgaans niet de onderliggende effecten.

7.4. Speciale risico's met ETF's

ETF's zijn een speciaal soort beleggingsfonds van het open-end-type. Zij zijn daarom aan dezelfde risico's onderhevig als andere soorten beleggingsfondsen van het open-end-type (zie hierboven). Daarnaast zijn er ETF-specifieke risico's:

- **Prijsrisico:** Aangezien ETF's passief een onderliggende index volgen en niet actief worden beheerd, dragen zij doorgaans de basisrisico's van de onderliggende indices. ETF's schommelen dus rechtstreeks in verhouding tot hun onderliggende waarde. Het risico-rendementsprofiel van ETF's en hun onderliggende indexen zijn daarom zeer vergelijkbaar. Als de DAX bijvoorbeeld met 10% daalt, zal de koers van een ETF die de DAX volgt ook met ongeveer 10% dalen.

- **Wisselkoersrisico:** ETF's bevatten wisselkoersrisico's als hun onderliggende index niet in de valuta van de ETF wordt genoteerd. Als de valuta van de index verzwakt ten opzichte van de valuta van de ETF, zal dit een negatief effect hebben op het rendement van de ETF.

- **Liquiditeitsrisico:** Met name in illiquide marktfasen bestaat het risico dat de ETF-prijs afwijkt van de intrinsieke waarde van het fonds. Dit kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van een gebrek aan liquiditeit in de activaklasse die door de ETF wordt vertegenwoordigd (de zogeheten onderliggende waarde) en daarmee gepaard gaande inefficiënties in het zogeheten creatie-/terugbetalingsproces (d.w.z. de uitgifte en terugbetaling van ETF-eenheden).

- **Replicatierisico:** ETF's zijn ook onderhevig aan replicatierisico, d.w.z. dat er verschillen kunnen zijn tussen de waarde van de index en de ETF ("tracking error"). Deze tracking error kan verder gaan dan het verschil in prestatie veroorzaakt door de ETF-vergoedingen. Een dergelijke afwijking kan bijvoorbeeld worden veroorzaakt door cash holdings, rebalancing, bedrijfsmaatregelen, dividenduitkeringen of de fiscale behandeling van dividenden.

- **Tegenpartijrisico:** Daarnaast zijn synthetisch replicerende ETF's onderhevig aan tegenpartijrisico. Als een tegenpartij bij een swap diens betalingsverplichtingen niet nakomt, kan de belegger verliezen lijden.

- **Buitenbeurshandel:** Als ETF's en hun onderliggende componenten worden verhandeld op verschillende beurzen met verschillende handelstijden, bestaat het risico dat transacties in deze ETF's worden uitgevoerd buiten de handelstijden van de respectieve componenten. Dit kan resulteren in een discrepantie in performance ten opzichte van de onderliggende index.

7.5. Criteria voor de selectie

Bij de selectie van ETF's moet met name rekening worden gehouden met de volgende criteria:

- **Lage kosten:** Het vermijden van kosten is een van de belangrijkste criteria voor beleggingssucces op lange termijn. Bij de selectie van ETF's moet bijzondere aandacht worden besteed aan de totale kosten van het volgen van een index ("total expense ratio", TER) en aan de nog ruimere totale kosten van een belegging ("total cost of ownership", TCO), waarbij ook rekening wordt gehouden met externe handelskosten zoals bid-ask spreads, belastingen en brokercommissies.

- **Hoge liquiditeit:** ETF's met een lage handelsliquiditeit hebben gewoonlijk bredere bied-laat spreads, wat de handelskosten verhoogt. In het selectieproces moet de voorkeur worden gegeven aan ETF's met grote beleggingsvolumes en meerdere marketmakers om de best mogelijke verhandelbaarheid te garanderen en de handelskosten laag te houden.

- **Lage tracking error:** De tracking error geeft de nauwkeurigheid van de index tracking aan. Het is raadzaam te zoeken naar een kleine afwijking van het rendement van de ETF ten opzichte van de onderliggende index om de meest accurate weerspiegeling van de beoogde beleggingsmarkt te verkrijgen.

- **Passende diversificatie:** ETF's volgen doorgaans brede indices met een groot aantal individuele aandelen. Afhankelijk van het ETF kunnen deze over landen, valuta's en sectoren zijn gespreid. Deze brede risicospreiding biedt toegang tot de fundamentele rendementsdrijvers van de activaklasse in kwestie zonder hoge individuele risico's te aanvaarden. Zeer breed samengestelde indices kunnen echter ook een aantal kleine bedrijven bevatten met een lage liquiditeit en dus hogere handelskosten. Bij de selectie moet worden gelet op een evenwichtige en gunstige verhouding tussen risicospreiding en impliciete handelskosten van de ETF's.

- **Robuuste replicatiemethode:** ETF's worden aangeboden in twee basisontwerpen: met fysieke en synthetische replicatie van de onderliggende index. Synthetisch replicerende ETF's hebben een hoger risicoprofiel in vergelijking met fysiek replicerende ETF's, aangezien synthetische ETF's afhankelijk zijn van hun swap-tegenpartijen en dus een zeker risico lopen om in gebreke te blijven. Daarom wordt vaak de voorkeur gegeven aan fysiek replicerende ETF's vanwege hun iets robuustere en betrouwbaardere

beleggingsvorm. Voor beleggingen in bepaalde markten, zoals grondstoffenmarkten of individuele opkomende markten, is het echter mogelijk dat fysieke replicatie niet mogelijk of economisch is. In deze gevallen bieden synthetische ETF's een haalbare alternatieve manier om toegang te krijgen tot deze markten.

Daarnaast kan bij de selectie van ETF's ook rekening worden gehouden met zogeheten "ESG- criteria". Dit zijn factoren die kenmerkend zijn voor bepaalde risico's op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG). ESG-criteria worden gebruikt om te beoordelen in welke mate bedrijven hun organisatie en bedrijfsactiviteiten op deze factoren afstemmen. Bepaalde indexen en overeenkomstige ETF's volgen alleen ondernemingen die in overeenstemming met ESG-criteria werken. Het in aanmerking nemen van deze criteria bij de selectie van ETF's kan dus ook geschikt zijn om bepaalde risico's te beperken en, in voorkomend geval, idealistische doelstellingen bij de belegging van kapitaal gewicht te geven. Bij de selectie van een ETF dat aan de ESG-criteria voldoet, moet echter altijd rekening worden gehouden met de hierboven uiteengezette criteria.

8. Cryptovaluta

8.1. Algemeen

Cryptovaluta, ook wel ~~cryptocurrenies~~cryptocurrencies of virtuele valuta's genoemd, worden gedefinieerd als een digitale voorstelling van waarde die niet wordt gecreëerd of gegarandeerd door een centrale bank of overheidsinstantie en niet hoeft te zijn gekoppeld aan een wettig betaalmiddel. Net als valuta's van centrale banken worden cryptovaluta gebruikt als ruilmiddel en kunnen ze elektronisch worden overgedragen, aangehouden of verhandeld. Voorbeelden van bekende cryptovaluta zijn Bitcoin (BTC), Ether (ETH), Ripple (XRP) en Litecoin (LTC).

Als inwisselbare (fungibele) waarde-eenheden, zogeheten tokens, worden cryptovaluta of andere activa digitaal gegenereerd in een voor het publiek zichtbare databank ("distributed ledger") die over een groot aantal netwerkdeelnemers wordt verspreid. Het creëren van nieuwe tokens gebeurt meestal via een rekenintensief, cryptografisch gesofisticeerd proces ("proof of work") dat bekend staat als "mining". Nieuwe informatie, zoals transactiegegevens, wordt door zogeheten "nodes" binnen het peer-to-peer netwerk doorgegeven, gevalideerd en door "miners" op een bijna onomkeerbare manier in blokken aan de database toegevoegd. Omdat dit proces op een ketting lijkt, wordt deze gedecentraliseerde database ook wel een "blockchain" genoemd. De blockchain registreert de hele geschiedenis van de database. Een kopie van de transactiegeschiedenis wordt opgeslagen bij alle deelnemers aan het netwerk. Consensus tussen de netwerkdeelnemers over de toestand van de blockchain komt tot stand

door naleving van regels die in het protocol van het gedecentraliseerde netwerk zijn vastgelegd.

8.2. Blootstelling via Exchange-Traded Products (ETP's)

Naast direct beleggen in cryptovaluta via de bijbehorende cryptoplatforms of exchanges, is het ook mogelijk om te beleggen via exchange-traded products (ETP's), die de waarde van een onderliggende waarde, bijvoorbeeld cryptovaluta, volgen. De koper van een ETP heeft (meestal) jegens de uitgevende instelling van het ETP recht op betaling van een bepaald geldbedrag of op levering van de onderliggende waarde. De voorwaarden van een dergelijke vordering worden meestal uitgelegd in de productdocumentatie van de uitgevende instelling. Indien de uitgevende instelling insolvabel wordt en/of een eventuele zekerheidsstelling van het product geen waarde heeft of de levering van de onderliggende waarde geheel of gedeeltelijk onmogelijk is, kan de belegger dus een aanzienlijk of zelfs volledig verlies lijden.

8.3. Specifieke risico's

- **Prijsrisico:** Cryptovaluta zijn regelmatig onderhevig aan bijzonder sterke prijsschommelingen. Beleggers kunnen daardoor binnen een zeer korte tijdspanne aanzienlijke verliezen lijden. De prijzen van cryptovaluta worden uitsluitend bepaald door vraag en aanbod en zijn historisch gezien aanzienlijk volatieler dan traditionele valuta's en veel andere activaklassen. Cryptovaluta hebben geen objectief kwantificeerbare intrinsieke waarde. Waarderingsmodellen, bv. Van netwerkeffecten en nutswaarden van verschillende cryptovaluta, zijn onderhevig aan subjectieve aannames. De prijsvorming hangt in ~~grote~~hoge mate af van de verschillende interpretaties van de toegankelijke informatie van de marktdeelnemers. De waarde van cryptovaluta kan binnen een korte

periode aanzienlijk fluctueren. Een potentieel, permanent en volledig waardeverlies van een cryptovaluta treedt op wanneer de acceptatie en daarmee de markt voor een betreffende ~~cryptocurrency~~cryptovaluta afneemt. Cryptovaluta zijn geen wettelijk erkend betaalmiddel. Het gebruik en de acceptatie van cryptovaluta, bijvoorbeeld voor de aankoop van goederen en diensten of voor de opslag van waarde, is daarom niet gegarandeerd.

- **Liquiditeitsrisico:** Onmiddellijke verhandelbaarheid kan niet altijd worden gegarandeerd. Beleggers zijn mogelijk niet in staat hun posities onmiddellijk te verkopen of alleen door het realiseren van een aanzienlijk koersverlies. Bovendien kan de handel in individuele ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta tijdelijk of volledig worden opgeschort zonder voorafgaande kennisgeving. Wanneer via ETP wordt gehandeld, bestaat er een extra risico door de kortere handelsuren van het ETP in vergelijking met de handelsuren van de respectieve ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat de belegger niet onmiddellijk kan reageren op marktbewegingen in de onderliggende waarde.
- **Bewaarnemingsrisico:** ~~Cryptocurrencies~~Cryptovaluta worden bewaard op publiek zichtbare blockchainadressen binnen een zelf beheerde of, in het geval van mapping via ETP, extern beheerde “wallet” door het beveiligen van de bijbehorende private cryptografische sleutels (“private keys”). Verlies of onjuist gebruik van deze sleutels kan leiden tot het volledige verlies van toegang tot de tokens. Verloren, onbeveiligde sleutels kunnen niet worden teruggevorderd. Bovendien kunnen onbevoegden zich toegang verschaffen, bijvoorbeeld door onjuiste bescherming tegen spyware, en de tokens onherroepelijk overdragen.
- **Emittentenrisico:** Bij het mappen via ETP verwerft de belegger aandelen in financiële instrumenten die de waarde van bepaalde ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta volgen. Deze producten zijn obligaties aan toonder van de emittent (uitgever). Indien de ~~emittent~~uitgever insolvabel wordt en/of een eventuele zekerheidsstelling van het product geen waarde heeft of de levering van de onderliggende waarde geheel of gedeeltelijk onmogelijk is, kan de belegger dus een aanzienlijk of zelfs volledig verlies lijden.
- **Juridische en politieke risico's:** Het bezit van en de handel in ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta kan worden beperkt of ronduit worden verboden door staatsautoriteiten en regeringen. Dit kan leiden tot een aanzienlijke daling van de algemene marktacceptatie van individuele of alle ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta, zelfs als de regulering alleen individuele landen buiten Duitsland of Europa treft.
- **Cryptografie- en technologierisico:** Cryptocurrencies zijn meestal gebaseerd op open source software en op cryptografische algoritmen. Zelfs als de software voortdurend

  verder wordt ontwikkeld door een diverse gemeenschap, bestaat het risico van ernstige, systematische programmeerfouten. Ook kan de technologie van een andere, nieuwe ~~cryptocurrency~~cryptovaluta superieur zijn aan die van de vorige. Dit kan leiden tot een snelle daling van de bruikbaarheid, de acceptatie en dus de waarde van de cryptovaluta in kwestie.
- **Transactierisico:** Transacties op de blockchain zijn onomkeerbaar. Een onjuiste specificatie van het publieke wallet-adres ("publieke sleutel") tijdens de overdracht leidt tot het permanente verlies van de overgedragen tokens.
- **Risico als gevolg van onderbrekingen en verstoringen van de handel:** De handel in ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta kan worden onderbroken, bijvoorbeeld door technische storingen of door de plaats van uitvoering, of kan om andere redenen tijdelijk niet beschikbaar zijn. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat de belegger geen ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta kan verkopen. In de tussentijd kunnen verliezen, tot en met een totaal verlies, optreden.
- **Netwerkrisico (51% aanval):** Als meer dan de helft van de rekenkracht van een proof-of-work blockchain in handen is van één of een groep miners, is de integriteit en onveranderlijkheid van de blockchain niet langer gegarandeerd. Als direct gevolg daarvan kunnen nieuwe blokken met geldige transacties worden tegengehouden of kunnen dubbele uitgaven plaatsvinden. Een onmiddellijke daling van de prijs van de ~~cryptocurrency~~cryptovaluta is te verwachten als de decentralisatie van het netwerk niet langer gegeven is.

- **Hard fork-risico:** Verdere ontwikkelingen van de software van ~~cryptocurrencies~~cryptovaluta als gevolg van een protocolwijziging van de blockchain worden meestal naadloos doorgevoerd op een continue basis door een "soft fork". Een update van de individueel gebruikte wallet- of node-software is niet nodig voor netwerkdeelnemers om de ~~cryptocurrency~~cryptovaluta te blijven gebruiken. Bij een "hard fork" daarentegen is een protocolwijziging niet langer compatibel met het vorige protocol. Als alle netwerkdeelnemers er niet in slagen consensus te bereiken over het nieuwe protocol, wordt een tweede, alternatieve blockchain 'geforked'. De markt beslist welke van de twee parallelle en concurrerende blockchains de "legitieme" ~~cryptocurrency~~cryptovaluta is. De bekendste "hard fork" was de Bitcoin Cash (BCH) ~~cryptocurrency~~ cryptovaluta-blockchain en community die zich afsplitste van Bitcoin (BTC) in 2017.
- **Risico op marktmanipulatie:** ~~Cryptocurrencies~~Cryptovaluta worden deels verhandeld op ongereguleerde markten en zonder staatstoezicht. Markt- en prijsmanipulatie door individuele marktdeelnemers kan niet worden uitgesloten.

9. Certificaten, leveraged producten, warrants en andere complexe financiële instrumenten ("derivaten")

9.1. Algemeen

Certificaten, producten met hefboomwerking, warrants en andere complexe financiële instrumenten ("derivaten") zijn juridisch gezien schuldinstrumenten. Zij kunnen de vordering van de belegger op de ~~emittent~~uitgever effectiseren voor de terugbetaling van een bedrag in contanten of voor de levering van financiële instrumenten of andere activa en, indien van toepassing, ook voor betalingen tijdens de looptijd. De prestatie van een derivaat hangt af van de prestatie van een of meer onderliggende waarden. De onderliggende waarden kunnen bijvoorbeeld individuele aandelen, aandelenpakketten, valuta's, grondstoffen of indexen zijn.

Derivaten kunnen een vaste looptijd hebben, bijvoorbeeld over meerdere jaren, of kunnen worden uitgegeven zonder vaste looptijd, ook bekend als "open-ended". Afhankelijk van de structuur kan zowel de ~~emittent~~uitgever een beëindigingsrecht hebben dat leidt tot vervroegde aflossing, als de belegger een zogenaamd uitoefenings- of aflossingsrecht gedurende de looptijd of op vastgestelde tijdstippen. Details hierover worden nader toegelicht in de productvoorwaarden van het desbetreffende derivaat.

Het rendement van een derivaat is afhankelijk van het rendement van de desbetreffende onderliggende waarde en de structuur van het desbetreffende product. Afhankelijk van de structuur kunnen factoren zoals dividenduitkeringen, rentevoeten, wisselkoersen of volatiliteit de waarde van het derivaat beïnvloeden.

Om de eenheidsprijs van een derivaat te berekenen, gebruikt de uitgever de theoretische reële waarde op basis van financiële wiskundige modellen. Elk verschil tussen de berekende theoretische waarde en de werkelijke eenheidsprijs kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van de

marge van de ~~Emittent~~uitgever, eventuele distributievergoedingen en de kosten voor het structureren, prijzen, afwikkelen en hedgen van het product. Bijgevolg zijn de aan- en verkoopprijzen (bied- en laatprijzen) die door de ~~Emittent~~Uitgever tijdens de looptijd worden vastgesteld, niet rechtstreeks gebaseerd op vraag en aanbod voor het respectieve product, maar veeleer op de prijsbepalingsmodellen van de ~~Emittent~~Uitgever.

Wanneer ~~emittenten~~uitgevers prijzen vaststellen, hoeven de kosten niet gelijkmatig over de looptijd te worden gespreid, maar kunnen zij aan het begin van de looptijd in mindering worden gebracht. De soorten kosten omvatten bijvoorbeeld in rekening gebrachte beheersvergoedingen of marges die in de producten zijn vervat.

9.2. Specifieke risico's

- **Emittenten-/kredietwaardigheidsrisico:** Analoog aan de belegging in obligaties, houdt de belegging in derivaten het wanbetalingsrisico van de ~~emittent~~uitgever in. Indien de ~~emittent~~uitgever zijn verplichting jegens de belegger niet kan nakomen, wordt de belegger met een totaal verlies geconfronteerd. In tegenstelling tot ~~beleggers in aandelen verkeren beleggers in obligaties~~aandelenbeleggers bevinden obligatiebeleggers zich echter in een betere positie in geval van insolventie, aangezien

zij de ~~emittent~~uitgever van schuldkapitaal voorzien en hun vordering (~~zo~~indien nodig gedeeltelijk) kan worden voldaan uit de failliete boedel die kan ontstaan. De kredietwaardigheid van veel ~~emittenten~~uitgevers wordt op gezette tijden beoordeeld door ratingbureaus en ingedeeld in risicoklassen (zogeheten ratings). Ratings moeten niet worden opgevat als een aanbeveling voor een beleggingsbeslissing. Zij kunnen veeleer worden ~~opgenomen~~meegenomen als informatie wanneer de belegger een beleggingsbeslissing overweegt.

- **Prijsrisico:** Alle factoren die de prijs van het onderliggende actief beïnvloeden, beïnvloeden ook de prijs van het derivaat. In principe geldt: hoe volatieler de prijs van de onderliggende waarde, des te meer is het derivaat onderhevig aan prijsschommelingen. Ook andere aspecten kunnen invloed hebben op de prijsontwikkeling van een derivaat. Afhankelijk van de structuur van het product kan het daarbij gaan om het renteniveau, dividenduitkeringen of wisselkoersen ten opzichte van vreemde valuta.

- **Risico's als gevolg van hefboomwerking en knock-out:** In het geval van producten met een hefboomeffect kan het koersrisico aanzienlijk worden verhoogd door het hefboomeffect. In het geval van knock-out -producten bestaat ook het risico van een totaal verlies in geval van tussentijdse koersschommelingen die leiden tot het bereiken van de knock-out -drempel.

- **Valutarisico:** Derivaten op onderliggende waarden die niet in de eigen valuta van de belegger genoteerd staan, zijn onderhevig aan een wisselkoersrisico. Als de vreemde valuta in waarde daalt ten opzichte van de eigen valuta, kan de belegger verliezen lijden, zelfs als de koers van de onderliggende waarde zich positief ontwikkelt. Het valutarisico kan worden geëlimineerd door bijvoorbeeld gebruik te maken van derivaten met een zogenaamde "quanto"-structuur (currency-hedged).

- **Liquiditeitsrisico:** De belegging in een derivaat is over het algemeen voor een bepaalde duur. Er is geen garantie dat het derivaat tijdens de looptijd regelmatig kan worden verhandeld. Als de belegger afhankelijk is van het geïnvesteerde kapitaal, is het mogelijk dat hij/zij het derivaat niet of slechts tegen een hoge korting kan verkopen. Het verschil tussen de aankoop- en verkoopprijs (spread) kan groot zijn, vooral in het geval van sterk fluctuerende markten. Eventuele illiquiditeit kan leiden tot prijzen die niet marktconform zijn. Bij een vervroegde verkoop kan de belegger ook afzien van betalingen die pas op een latere datum of aan het einde van de looptijd verschuldigd zijn.

- **Risico van levering van de onderliggende waarde:** Bij producten die zijn uitgegeven op basis van één onderliggende waarde, bijvoorbeeld een aandeel, kan in de levering van de onderliggende waarde zijn voorzien. Afhankelijk van het ontwerp kan de belegger in bepaalde scenario's de onderliggende waarde ontvangen in plaats van een uitbetaling. De huidige marktwaarde van de onderliggende waarde kan aanzienlijk lager zijn dan de aankoopprijs die voor het derivaat is betaald.

- **Beëindigings- en herbeleggingsrisico:** De ~~emittent~~uitgever kan de looptijd van het derivaat met onmiddellijke ingang beëindigen bij het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen die in de desbetreffende productvoorwaarden zijn vermeld of in geval van kennelijk onjuiste productvoorwaarden, dan wel de voorwaarden aanpassen. In geval van beëindiging, ontvangen de beleggers een uitbetaling die gelijk is aan de door de ~~emittent~~uitgever vastgestelde marktprijs of het in de productvoorwaarden vermelde bedrag. De uitbetaling kan aanzienlijk lager zijn dan de aankoopprijs die voor het derivaat is betaald. Bovendien draagt de belegger het risico dat het tijdstip van de beëindiging ongunstig voor hem/haar is en dat hij/zij het uitbetaalde bedrag alleen tegen minder gunstige voorwaarden kan herbeleggen.

- **Kosten:** Afhankelijk van hun structuur kunnen derivaten onderworpen zijn aan kosten die een negatieve invloed hebben op het rendement. De details van de kosten worden nader toegelicht in de productvoorwaarden van het desbetreffende derivaat.

- **Risico als gevolg van handelsonderbrekingen en -verstoringen:** De handel in derivaten kan van tijd tot tijd worden onderbroken, bijvoorbeeld als gevolg van

technische storingen, door de ~~emittent~~uitgever of door de plaats van uitvoering, of kan om andere redenen tijdelijk niet beschikbaar zijn. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat de belegger het derivaat niet kan verkopen. In de tussentijd kunnen verliezen worden geleden, tot en met een totaal verlies (bijv. in het geval van knock-out -producten).

- **Risico als gevolg van complexe structuur:** Vanwege de uitgebreide structureringsmogelijkheden van derivaten kunnen de specifieke structuren en de bijbehorende risico's voor beleggers moeilijk te begrijpen zijn. Alvorens tot een aankoop over te gaan, dienen beleggers zich daarom vertrouwd te maken met de essentiële beleggersinformatie en andere productinformatie die door de producent voor het desbetreffende derivaat wordt verstrekt.

9.3. Belangrijke soorten derivaten

In principe kunnen derivaten worden onderverdeeld in de categorieën hefboomproducten en beleggingsproducten.

Producten met een hefboomeffect kunnen via een zogeheten hefboom sterker deelnemen in het rendement van de onderliggende waarde - dit betekent ook dat de daaraan verbonden risico's (met name koersrisico en risico's als gevolg van hefboomwerking en knock-out) toenemen. Sommige soorten hefboomproducten hebben een zogenaamde knock-~~outdrempel~~out- drempel, wat betekent dat het product in kwestie waardeloos vervalt als de drempel wordt geraakt. Dit betekent dat de belegger niet langer kan deelnemen aan de latere prestatie van de onderliggende waarde.

- ~~-~~Warrants vertegenwoordigen het recht om binnen een inschrijvingsperiode (Amerikaanse optie) of op het einde van een inschrijvingsperiode (Europese optie) het onderliggende te kopen (call-optie, ook "call" genoemd) of te verkopen (put-optie, ook "put" genoemd) tegen een vooraf bepaalde uitoefenprijs, in overeenstemming met een bepaalde inschrijvingsverhouding.

  In plaats van de eigenlijke aankoop of verkoop, die resulteert in de levering van de onderliggende waarde, voorzien de productvoorwaarden van warrants doorgaans in de betaling van een afwikkelingsbedrag. Bij een betaling vindt bij uitoefening van de optie geen aankoop (en omgekeerd geen verkoop) van de onderliggende waarde plaats; in plaats daarvan wordt het verschil tussen de overeengekomen uitoefenprijs en de actuele marktwaarde van de onderliggende waarde berekend en aan de belegger uitbetaald.

  De eenheidsprijs van een warrant wordt onder meer beïnvloed door de prestaties van de onderliggende waarde, de (resterende) looptijd en de volatiliteit. Hoewel de prijs dus rechtstreeks verband houdt met de onderliggende waarde, ligt de prijs er gewoonlijk duidelijk onder. Dit betekent dat de koper van de warrant procentueel sterker kan deelnemen aan de koersveranderingen van de onderliggende waarde dan bij een rechtstreekse belegging in de onderliggende waarde. Dit effect wordt ook wel "hefboomeffect" genoemd. Bijgevolg zijn de koersrisico's groter en kunnen zij leiden tot een volledig verlies van de belegging.

- Bij knock-out -producten neemt de belegger ook onevenredig deel in de koersbewegingen van de onderliggende waarde. Dit betekent dat koersverliezen van het onderliggende effect een navenant groter effect hebben op de belegging van de belegger dan het geval zou zijn bij een rechtstreekse belegging in het onderliggende effect. Het product houdt daarom een groter risico in, tot en met volledig verlies. Net als warrants bieden knock- out-producten de mogelijkheid om te profiteren van stijgende prijzen van de onderliggende waarde (long- of bullproducten) of dalende prijzen (short- of bearproducten).

  Een relevant verschil met warrants is de zogenaamde knock-out -drempel. Als deze drempel wordt geraakt, wordt het instrument waardeloos en lijdt de belegger een totaal verlies.

- Factorcertificaten bieden een andere mogelijkheid om onevenredig te delen in het rendement van de onderliggende waarde. Het rendement van een factorcertificaat wordt bepaald door de intraday-verandering in de waarde van de onderliggende waarde vermenigvuldigd met de respectieve factor. Het feit dat het rendement van het certificaat altijd wordt berekend tegen de respectieve slotkoers van de onderliggende waarde van

de vorige dag, resulteert in een padafhankelijkheid. Dit houdt aanzienlijke risico's in en er kunnen ook verliezen worden geleden op het factorcertificaat tijdens zijwaartse fasen van de onderliggende waarde.

Beleggingsproducten kunnen worden onderverdeeld in producten die rechtstreeks deelnemen in het rendement van de onderliggende waarde en producten met een vooraf vastgesteld terugbetalingsprofiel.

- Discountcertificaten, bijvoorbeeld, behoren tot de laatste categorie. Deze kunnen worden gekocht tegen een prijs die lager is dan de huidige prijs van de onderliggende waarde. Deze prijsverlaging - ook wel "discount" genoemd - fungeert als een risicobuffer en kan nog steeds een positief rendement opleveren, zelfs als de koers van de onderliggende waarde zijwaarts beweegt. In ruil daarvoor ziet de belegger af van deelname aan een sterke koersstijging, aangezien het potentiële rendement wordt beperkt door een bovendrempel, de zogenaamde "cap".
- Ook exprescertificaten volgen een vooraf bepaald uitbetalingsprofiel. Op bepaalde tijdstippen wordt de prestatie van de onderliggende waarde gevolgd. Als de onderliggende waarde boven de startkoers noteert, ontvangt de belegger een uitbetaling die gelijk is aan de nominale waarde van het certificaat plus een bepaald expresbedrag. Als de onderliggende waarde onder de startkoers noteert, wordt deze analyse op de volgende observatiedatum herhaald. In geval van koersverliezen kan een veiligheidsbuffer worden ingebouwd om de belegger te beschermen tegen koersdalingen tot een vooraf bepaald niveau. Als de koersen van de onderliggende waarde echter verder dalen, loopt de belegger hetzelfde risico als bij een directe belegging in de onderliggende waarde.
- Als een klassiek participatiecertificaat zijn indexcertificaten gebaseerd op een aandeel, effect, grondstof of ander soort index. Ze volgen de prestatie van de onderliggende index op een één-op-één basis. Ze zijn dus bijzonder geschikt voor beleggers die de beleggingsstrategie van een specifieke index willen volgen. Een alternatief voor indexcertificaten zijn indexfondsen, die eveneens een index volgen. Indexcertificaten brengen doorgaans lagere kosten met zich mee dan indexfondsen, maar gaan wel gepaard met extra risico's.

  Indien het certificaat gebaseerd is op een aandelenindex, is het van belang vast te stellen of het certificaat betrekking heeft op een prestatie-index of een prijsindex. In het geval van een performance-index zijn dividenduitkeringen inbegrepen, in het geval van een koersindex niet. In het geval van indexen die niet in de eigen valuta van de belegger genoteerd zijn, is er ook een valutarisico. Dit kan echter worden uitgesloten met zogenaamde 'quanto'-indexcertificaten.
- Mandjescertificaten vertegenwoordigen een mandje van aandelen of andere beleggingsproducten en zijn een variant van indexcertificaten. De certificaten verschillen op het vlak van de dividenduitkering, het mechanisme om de samenstelling van het mandje te handhaven en de beheersvergoeding die hiervoor wordt aangerekend.

Een andere vorm van complexe financiële instrumenten zijn de zogenaamde complexe ETF's. Naar analogie van de hierboven beschreven derivaten kunnen complexe ETF's, afhankelijk van hun structuur, ook een hefboomeffect bewerkstelligen (bv. ETF's met een hefboomeffect) en/of een tegengestelde deelname in het rendement van de onderliggende waarde (bv. short ETF's). Naast de risico's van alle andere complexe financiële instrumenten en de reeds genoemde bijzondere risico's van het synthetisch repliceren van ETF's, kunnen complexe ETF's ook het bijzondere risico met zich meebrengen dat voortvloeit uit het dagelijks opnieuw vaststellen van de hefboom- of shortfactor. Het feit dat het rendement dagelijks wordt berekend op basis van de respectieve slotkoers van de onderliggende waarde van de vorige dag resulteert in een padafhankelijkheid. Zelfs als de onderliggende waarde gedurende meerdere dagen zijwaarts beweegt, kan de ETF verliezen lijden.

IV. Werking en risico's van de effectenhandel

1. Algemeen

Aan- en verkooporders worden door de depothoudende bank uitgevoerd overeenkomstig diens bijzondere voorwaarden voor effectentransacties en diens uitvoeringsbeleid. Indien de

orders worden geplaatst door een vermogensbeheerder, moeten ook diens selectie- of uitvoeringsbeginselen in acht worden genomen. Bovendien kunnen de respectieve beleidslijnen inzake belangenconflicten relevante bepalingen bevatten. Indien nodig kunnen de orders van de klant worden samengevoegd met orders van andere klanten wanneer zij door een derde partij worden uitgevoerd. Dergelijke zogeheten samengevoegde orders maken een kostenefficiënte handel in effecten mogelijk en zijn derhalve in beginsel ook voordelig voor de klant, aangezien het zonder deze orders onmogelijk zou zijn een kostenefficiënte dienst te verlenen aan een groot aantal klanten. In individuele gevallen kunnen samengevoegde orders echter ook nadelig zijn voor de individuele klant. Zij kunnen bijvoorbeeld een negatief effect hebben op de marktprijsstelling of leiden tot een verminderde toewijzing voor de individuele klant als gevolg van een buitensporig groot ordervolume.

2. Commissie en vaste prijs

De verkoop van effecten voor de belegger door een derde kan onder meer geschieden door middel van transacties tegen een vaste prijs of transacties op provisie. Bij een transactie tegen een vaste prijs verkoopt of koopt de derde (bv. de bank) de betrokken effecten rechtstreeks aan of van de klant tegen een overeengekomen prijs. Bij een transactie op provisiebasis koopt of verkoopt de derde de betrokken effecten voor rekening van de klant, zodat de met de tegenpartij (d.w.z. de koper of verkoper) overeengekomen voorwaarden in economische zin aan de klant worden toegerekend.

3. Handel in effecten

De effectenhandel kan plaatsvinden op effectenbeurzen of op handelsplatforms buiten de beurs, zoals interbancaire handel of multilaterale handelsfaciliteiten:

- Effectenbeurzen zijn gecentraliseerde en georganiseerde markten voor de handel in effecten en andere financiële instrumenten die gereguleerd zijn en onder toezicht staan van door de staat erkende instanties. Deze beurzen brengen vraag en aanbod van een groot aantal marktdeelnemers samen. De handel op de effectenbeurzen vindt regelmatig plaats; effecten die tot de handel op de beurs zijn toegelaten, worden dienovereenkomstig verhandeld. De handel en de prijsvorming zijn gereglementeerd. De verschillende soorten effectenbeurzen kunnen worden onderscheiden naar gelang van onder meer de dichtheid van de regulering (gereglementeerde markt of OTC-markt) en de wijze van verhandeling (vloerhandel of elektronisch handelssysteem). In Duitsland vindt de effectenhandel op de beurs plaats op verschillende beurzen. De handel vindt meestal plaats via elektronische handelssystemen. Op de naleving van de vooraf vastgestelde regels wordt toegezien door de toezichthoudende autoriteit van de effectenbeurs.
- Met buitenbeurshandel, ook wel directe handel of OTC-handel ("over-the-counter") genoemd, wordt elke handel bedoeld die buiten een beurs om plaatsvindt. In dit geval kan de belegger rechtstreeks handelen met bijvoorbeeld de ~~emittent~~uitgever of een market maker.

3.1. Prijsstelling

Bij "floor trading" bepaalt de zogenaamde 'lead broker' de desbetreffende prijs, hetzij in het kader van de variabele handel, hetzij op basis van een eenheidsprijs. Bij het vaststellen van de eenheidsprijs geldt het principe van de meeste uitvoering. Dit betekent dat de prijs waartegen de grootste omzet wordt gerealiseerd met de kleinste overhang wordt bepaald als de uitvoeringsprijs. Bij de elektronische handel wordt de prijs door elektronische systemen bepaald volgens bepaalde regels en meestal ook volgens het beginsel van de "hoogste uitvoering". Om de verhandelbaarheid van minder liquide effecten en daarmee de mogelijkheid tot het sluiten van transacties te vergroten, stellen beurzen ~~emittenten~~uitgevers of door hen ingeschakelde derden in staat extra liquiditeit te verschaffen. Daartoe sluiten de beurzen contracten met banken, ~~makelaarskantoren~~bemiddelingskantoren of effectenhandelshuizen. Als zogeheten market makers verbinden zij zich ertoe doorlopend koop- en verkoopaanbiedingen (noteringen) te doen voor de door hen beheerde effecten. Een koers is een bied- en laatkoers voor een effect. De lagere biedkoers geeft de prijs aan waartegen de belegger het effect kan verkopen; de hogere laatkoers komt overeen met de prijs waartegen de belegger het effect kan kopen.

3.2. Instructies

Aan- en verkooporders worden door de depothoudende bank uitgevoerd overeenkomstig diens bijzondere voorwaarden voor effectentransacties en diens uitvoeringsbeleid. De instructies van de klant hebben echter voorrang. Deze instructies kunnen prijs- en tijdslimieten (limieten, geldigheidsduur of limietsupplementen) specificeren. Op deze wijze kan de klant de desbetreffende order "fine-tunen". Hierna zullen bijzonder relevante voorbeelden van instructies worden toegelicht:

- **Marktorder:** De marktorder verwijst naar een order volgens welke een effect moet worden gekocht of verkocht tegen de eerstvolgende mogelijke prijs. Voor kooporders is dit de laagste verkoopprijs en voor verkooporders de hoogste aankoopprijs. Indien deze aankoop- of verkoopprijzen niet over een voldoende aantal eenheden beschikken, worden de resterende eenheden gekocht of verkocht tegen de respectieve volgende prijs totdat het volledige aantal eenheden van de order uiteindelijk is verwerkt. Aangezien de belegger echter geen prijslimiet opgeeft, wordt het ook wel een ongelimiteerde order genoemd. Marktorders worden gewoonlijk betrekkelijk snel uitgevoerd. Er is echter een risico dat een order wordt uitgevoerd tegen een prijs die slechter is dan de gewenste prijs.
- **Limietorder:** Bij een limietorder wordt altijd een prijs vastgesteld die de (boven- of onder-)limiet voor een aan- of verkoop bepaalt. De uitvoering vindt dus plaats tegen de gewenste prijs of een betere prijs. Als de prijs die als limiet is ingesteld niet wordt bereikt, kan het zijn dat een limietorder niet binnen de geldigheidsperiode van het order wordt uitgevoerd.
- **Stop-loss -order:** De stop-loss -order is een verkooporder die de bank de opdracht geeft een effect automatisch te verkopen zodra een door de klant opgegeven prijsniveau onder de huidige beursnotering wordt bereikt of onderschreden. De stop-loss -order garandeert echter niet dat het effect tegen het gewenste prijsniveau zal worden verkocht. Het order activeert slechts een order wanneer het gespecificeerde prijsniveau wordt bereikt, dat vervolgens in de handel wordt gebracht als een marktorder.

Ook tijdsgebonden instructies zijn mogelijk; in dat geval specificeert de belegger met name hoe lang het order geldig moet zijn. Zonder aanvullende instructies zijn marktorders over het algemeen beperkt tot de specifieke handelsdag, terwijl limietorders over het algemeen tot één jaar geldig kunnen zijn indien zij niet van tevoren door de belegger worden geannuleerd.

4. Specifieke risico's

- **Transmissierisico:** Als de belegger geen ondubbelzinnige orders plaatst, bestaat het risico dat er fouten worden gemaakt bij de uitvoering van de order.
- **Gebrek aan marktliquiditeit:** Bij een gebrek aan marktliquiditeit kan het desbetreffende order van de belegger niet of slechts met vertraging worden uitgevoerd. Het kan bijvoorbeeld gebeuren dat er geen koper kan worden gevonden voor de aandelen van de belegger in geval van een verkoop. Het risico hangt met name af van het soort effect. Aandelen van DAX-ondernemingen zijn bijvoorbeeld zeer liquide, terwijl aandelen die worden verhandeld op de zogenaamde ongereguleerde over-the-counter markt zeer illiquide kunnen zijn.
- **Prijsrisico:** Er kan een bepaalde tijd verstrijken tussen het plaatsen en uitvoeren van een order. Dit kan tot gevolg hebben dat de beurskoers zich in de tussentijd ongunstig ontwikkelt.
- **Opschorting van de handel en andere beschermende maatregelen:** De beurshandel kan worden opgeschort indien de ordelijke beurshandel tijdelijk in gevaar komt of indien dit noodzakelijk blijkt om de beleggers te beschermen. Bovendien kan de handel worden onderbroken als gevolg van een verhoogde volatiliteit van de beurskoersen (zogenaamde volatiliteitsonderbrekingen). In geval van een koersonderbreking op de referentiebeurs wordt het order van de klant om het betrokken effect te kopen of te verkopen niet uitgevoerd en vervalt het. In dergelijke gevallen, als er slechts één plaats van uitvoering beschikbaar is voor een betrokken financieel instrument, is het mogelijk dat beleggers niet kunnen overstappen naar andere plaatsen van uitvoering. Dit kan ook het geval zijn tijdens bepaalde handelsuren, bijvoorbeeld in pre- of post-trading.
- **Samengevoegde orders:** ~~Geaggregeerde~~Samengevoegde orders kunnen een negatief effect hebben op de marktprijzen of resulteren in een verminderde allocatie voor de individuele belegger als gevolg van een buitensporig ordervolume. In het laatste geval

zijn de ordertoewijzingsbeginselen van de bewaarnemende bank en, indien van toepassing, van de vermogensbeheerder van toepassing, die de juiste toewijzing van samengevoegde orders en transacties regelen, rekening houdend met de invloed van volume en prijs op de toewijzing en gedeeltelijke uitvoering van orders.

- **Risico's in het kader van transacties op dezelfde dag (zogeheten "day trading"):** De aan- en verkoop van een financieel instrument binnen dezelfde handelsdag wordt "day trading" genoemd. Het doel is kleine en kortdurende koersschommelingen uit te buiten. Naast het risico van korte-termijn, sterke koersschommelingen, bestaat in dit geval met name het risico van hogere kosten. Naast eventuele kosten moet ook rekening worden gehouden met het verschil tussen bied- en laatspreads voor elke koop/verkoopcombinatie.

V. Werking en risico's van beleggingsdiensten

Er worden verschillende beleggingsdiensten aangeboden. Voordat beleggers een beslissing nemen over een aanbod, is het van groot belang dat zij inzicht hebben in de verschillen en de daarmee gepaard gaande typische risico's en belangenconflicten.

1. Transacties die alleen worden uitgevoerd en niet-adviseringstransacties

Bij execution-only-transacties treedt de depothoudende bank slechts op instigatie van de klant op bij de uitvoering van orders. Er vindt geen advies of beoordeling van passendheid of geschiktheid plaats. Als gevolg van wettelijke voorschriften mogen execution-only-transacties alleen worden uitgevoerd voor niet-complexe financiële instrumenten (bijvoorbeeld aandelen, geldmarktinstrumenten, obligaties of beleggingsfondsen). De klant ontvangt een bevestiging van de uitvoering van de order, die alle relevante transactiegegevens bevat.

Een niet-adviserende transactie is een transactie waarbij de klant een beleggingsbeslissing neemt zonder dat hij/zij vooraf een beleggingsaanbeveling van een bank heeft gekregen. De exploratieplicht van de bank is aanzienlijk beperkt in vergelijking met beleggingsadvies of vermogensbeheer. In tegenstelling tot execution-only transacties is er wel ten minste een beperkte exploratieplicht en een plicht tot het uitvoeren van een passendheidsbeoordeling.

2. Beleggingsbemiddeling- en contractbrokeragecontractbemiddeling

In het geval van contractuele brokeragebemiddeling wordt geen advies aan de klant verstrekt. De klant wordt slechts in de gelegenheid gesteld een financieel instrument te kopen of te verkopen. Een beoordeling van de geschiktheid van het financiële instrument voor de klant is niet vereist en vindt derhalve niet of slechts in beperkte mate plaats. Reclame voor een specifiek financieel instrument of voor een groep instrumenten tijdens het brokerageprocesbemiddelingsproces kan bij de klant de onjuiste indruk wekken dat de dienst beleggingsadvies is.

Beleggingsbemiddeling omvat het aanvaarden en doorgeven van orders van klanten met betrekking tot de aan- of verkoop van financiële instrumenten. Beleggingsbemiddeling wordt gewoonlijk gesloten op basis van mondelinge uitleg van het beleggingsconcept, eventueel met

overhandiging van prospectussen of andere verkoopdocumenten. De beleggingsbemiddelaar heeft geen uitdrukkelijke volmacht van de klant en is slechts een boodschapper.

Contractuele brokeragebemiddeling daarentegen is het kopen of verkopen van financiële instrumenten in naam van een derde voor rekening van een derde. In dit geval worden de orders van de klanten via een derde partij (contractbroker) afgehandeld. Contractbrokers treden dus op als vertegenwoordigers met overeenkomstige volmachten voor hun klanten. Het contract wordt rechtstreeks gesloten tussen de klant en de koper of verkoper van de financiële instrumenten.

3. Beleggingsadvies

Onder het verstrekken van beleggingsadvies wordt verstaan het doen van persoonlijke aanbevelingen aan een klant om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, hetzij op verzoek van de klant, hetzij op initiatief van de beleggingsadviseur. De adviseur is verplicht de geschiktheid van de aanbevolen belegging voor de klant te beoordelen, rekening houdend met de beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie, de risicobereidheid en de kennis en

ervaring van de klant. De beslissing om de aanbeveling van de adviseur uit te voeren moet echter door de klant worden genomen.

Er zijn in wezen twee beloningsmodellen: advies op basis van vergoedingen en advies op basis van provisies. De beloning van beide vormen van beleggingsadvies kan aanleiding geven tot conflicten. Bij advies op basis van een vergoeding wordt de klant meestal rechtstreeks gefactureerd voor de adviesdienst op basis van tijd. Dit geeft de adviseur een prikkel om zoveel mogelijk adviesuren in rekening te brengen. Bij advies op provisiebasis wordt de dienst niet rechtstreeks aan de klant in rekening gebracht omdat de adviseur een verkoopcommissie ontvangt van zijn/haar werkgever of van de producent van het financiële instrument (bv. van een fondsbeheerder of de ~~emittent~~uitgever van een gestructureerd product). Dit brengt het risico met zich mee dat de klant niet het voor hem/haar meest geschikte effect krijgt aangeboden, maar het effect dat voor de adviseur het meest lucratief is.

4. Vermogensbeheer

Vermogensbeheer (ook wel beheer van financiële ~~portefeuilles~~portfolio's of vermogensbeheer genoemd) verschilt van de hierboven beschreven beleggingsdiensten. Vermogensbeheer verschilt van bemiddelingsdiensten in die zin dat het belang van de belegger (in tegenstelling tot het belang van de kapitaalvrager) doorslaggevend is, maar het kan van adviesdiensten worden onderscheiden zowel op grond van de beschikkingsbevoegdheid die over het vermogen van de belegger wordt verleend, als op grond van de aard van de overeenkomst, die voor een (bepaalde) duur is bestemd. Vermogensbeheer heeft met beleggingsadvies gemeen dat zowel de vermogensbeheerder als de beleggingsadviseur de geschiktheid van de belegging voor de klant moeten onderzoeken, rekening houdend met de beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie, de risicobereidheid en de kennis en ervaring van de klant.

De vermogensbeheerder krijgt van de klant de bevoegdheid om naar eigen goeddunken beleggingsbeslissingen te nemen indien deze hem/haar verstandig lijken voor het beheer van het vermogen van de klant. Bij het nemen van beleggingsbeslissingen hoeft de vermogensbeheerder de klant niet om instructies te vragen, maar is deze gebonden aan de vooraf overeengekomen ~~beleggingsrichtsnoeren~~beleggingsrichtlijnen die diens bevoegdheden, alsmede de aard en de reikwijdte van de dienst regelen.

Vermogensbeheer is typisch een dienst die gericht is op vermogensopbouw of -behoud op lange termijn. De klant moet daarom een beleggingshorizon op lange termijn hebben, aangezien dit de kans vergroot dat de ~~portefeuille~~portfolio zich kan herstellen in geval van negatieve prestaties. Het is raadzaam alleen die middelen in vermogensbeheer in te brengen die niet nodig zijn om de kosten van levensonderhoud op korte en middellange termijn te dekken of om aan andere verplichtingen te voldoen.

Vermogensbeheer houdt ook een aantal risico's in voor de financiële situatie van de klant. Hoewel de vermogensbeheerder verplicht is altijd in het belang van de klant te handelen, kunnen verkeerde beslissingen en zelfs wangedrag voorkomen. Zelfs als er geen sprake is van opzet of nalatigheid, kunnen algemene marktontwikkelingen leiden tot afwijkingen van de overeengekomen beleggingsrichtlijnen. De algemene risico's van de belegging, alsmede de bijzondere risico's van de desbetreffende activaklassen, zijn ook van toepassing in het geval van vermogensbeheer.

VIII. Duurzaamheidsgerelateerde informatie (Dutch Version)

DUURZAAMHEIDSGERELATEERDE INFORMATIE

Overeenkomstig Verordening (EU) 2019/2088 en Verordening (EU) 2020/852

Stand Versie Maart Juli 2023, versie 5

1. Algemene toelichting

De Verordeningen (EU) 2019/2088 en (EU) 2020/852, met inbegrip van de respectieve aanvullingen, vereisen bepaalde openbaarmakingen over duurzaamheid van financiële marktdeelnemers. Met dit document voldoet Scalable Capital GmbH (**"Scalable Capital"**) als financiële marktdeelnemer aan deze openbaarmakingsvereisten.

Scalable Capital is een beleggingsonderneming die diens cliënten onder meer portfoliobeheer (vermogensbeheer) aanbiedt. Scalable Capital biedt in het kader van diens portfoliobeheer verschillende soorten beleggingsstrategieën aan onder verschillende merknamen (Scalable Capital, Oskar en Gerd Kommer Capital). Waar nodig wordt hieronder een onderscheid gemaakt tussen deze verschillende aanbiedingen.

Dit document wordt aan belanghebbenden verstrekt als precontractuele informatie in het kader van het aangaan van een contract. Aangezien de inhoud van dit document van tijd tot tijd wordt gewijzigd, met name om te voldoen aan wettelijke of andere regelgevende vereisten, is de meest recente versie te allen tijde beschikbaar in de footer onder "Duurzaamheid" op de websites van Scalable Capital, Oskar en Gerd Kommer Capital.

2. Geen bindende verklaring over het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Beleggingsbeslissingen kunnen negatieve effecten hebben op het milieu (bijv. klimaat, water, biodiversiteit), voor sociale en arbeidsbelangen en kunnen ook schadelijk zijn voor de strijd tegen corruptie en omkoping. Scalable Capital streeft ernaar diens verantwoordelijkheden als beleggingsonderneming na te komen en dergelijke ongunstige effecten op bedrijfsniveau te helpen voorkomen.

Aangezien de desbetreffende wettelijke voorschriften (waarvan het onderwerp onder meer deze verplichte openbaarmaking is) op de datum van dit document nog niet volledig en op bindende wijze zijn gepubliceerd, of aangezien de vereiste betrouwbare gegevensbronnen niet beschikbaar zijn, kan Scalable Capital momenteel evenmin een bindende verklaring afleggen dat (en op welke wijze) negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen.

Daarom verklaart Scalable Capital tot nader order de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet op bindende wijze op entiteitsniveau in aanmerking te nemen. Zodra de desbetreffende wettelijke voorschriften volledig en bindend zijn gepubliceerd en de vereiste betrouwbare gegevensbronnen beschikbaar zijn, zal Scalable Capital deze voorschriften opnieuw bezien en diens standpunt ten aanzien van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren opnieuw evalueren en zo nodig aanpassen.

3. Duurzaamheidsgerelateerde informatie in precontractuele informatie en op websites

3.1. Strategieën voor de integratie van Duurzaamheidsrisico's in het algemeen

Alle soorten beleggingsstrategieën van Scalable Capital hebben met elkaar gemeen dat zij gericht zijn op een op regels gebaseerde en kostenefficiënte belegging. Duurzaamheidscriteria worden echter alleen in aanmerking genomen (zonder een duurzame belegging als doel na te streven) in het kader van de ~~in artikel 3.2 genoemde duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën die in clausule 3.2 worden genoemd. Met dit scala aan verschillende soorten beleggingsstrategieën biedt Scalable Capital diens klanten een keuze, ook wat betreft het in aanmerking nemen van ecologische ~~of~~, sociale ~~kenmerken~~of governancekenmerken.

Milieuomstandigheden, sociale onrust en/of slecht ondernemingsbestuur kunnen de waarde van vastgoedbeleggingen op verschillende ~~manieren negatief beïnvloeden. Deze~~ Duurzaamheidsrisico's kunnen bijvoorbeeld een direct effect hebben op het netto vermogen, de financiële positie en de bedrijfsresultaten als ook op de reputatie van ondernemingen (als beleggingsobject) of indirecte, langere termijneffecten op bedrijfsmodellen en hele economische sectoren (**"Duurzaamheidsrisico's**"). Deze Duurzaamheidsrisico's gelden in het algemeen voor alle soorten beleggingsstrategieën die Scalable Capital aanbiedt. Voor de niet-~~duurzame~~ESG- beleggingsstrategieën worden de Duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door de mate van diversificatie (zie ook ~~paragraaf~~sectie 3.4.1). Voor de ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën, heeft Scalable passende strategieën ontwikkeld om de Duurzaamheidsrisico's te kunnen beperken. De ~~duurzame~~ESG- beleggingsstrategieën beogen ook niet een duurzame belegging als doel (~~zoals het geval zou zijn bij zogeheten~~ 'donkergroene' producten), maar houden bij de beleggingsbeslissing alleen rekening met ecologische of sociale kenmerken (zogeheten 'lichtgroene' producten).

De strategieën van Scalable Capital om rekening te houden met Duurzaamheidsrisico's zijn ook opgenomen in de interne organisatierichtlijnen van de onderneming. De naleving van deze richtlijnen is een voorwaarde voor een positieve b~~eoordeling van de werkprestaties van de~~ medewerkers en vormt de basis voor professionele ontwikkeling en een passende beloningsontwikkeling. In dit opzicht is het beloningsbeleid van Scalable Capital in overeenstemming met onze strategieën voor Duurzaamheidsrisico's.

3.2. Differentiatie van beleggingsstrategieën met betrekking tot duurzaamheid

Scalable Capital maakt een onderscheid tussen ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën (met inachtneming van ecologische ~~of~~, sociale ~~kenmerken~~of governancekenmerken, "~~duurzaam~~ESG") en strategieën waarbij geen bijzondere aandacht wordt besteed aan ecologische ~~of~~, sociale ~~kenmerken~~of governancekenmerken ("niet-~~duurzaam~~ ESG"). Naast dit document, dat, zoals uiteengezet in clausule 1, te allen tijde beschikbaar is op de website van Scalable Capital, Oskar en Gerd Kommer Capital, en de beleggingsrichtsnoeren, kan ook nadere informatie worden verkregen op de in onderstaande tabel vermelde websites:

Beleggingsstrategie (financieel product)	**Merk**	**Verdere informatie**
ESG-beleggingsstrategieën		
~~**Duurzame beleggingsstrategieën**~~		
World ESG (optioneel met Goud of Crypto[1])	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg

~~Klimaatbescherming~~Klimaat	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-~~klimaschutz~~klima
Oskar 50 tot 90 en Oskar VL	Oskar	https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/
Niet-ESG-beleggingsstrategieën		
~~Niet-duurzame beleggingsstrategieën~~		
Risicogestuurde (VaR) beleggingsstrategieën	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch
Crypto[1]	Scalable Capital	~~https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-crypto~~zie voetnoot[1]
All-weather (optioneel met Crypto[1])	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter
~~Waarde~~Value	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value
BBP Wereldwijd	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip
Megatrends	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends
World Classic	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio
InterestInvest	Scalable Capital	https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest
Oskar Pro-beleggingsstrategieën ~~Waarde~~Value & Dividend, Megatrends en Crypto	Oskar	https://www.oskar.de/pro/
Beleggingsstrategieën onder het merk Gerd Kommer Capital	Gerd Kommer Capital	https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/

3.3. ~~Duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën

3.3.1 Precontractuele informatieverstrekking voor de in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 bedoelde financiële producten.

Productbenaming: ~~Duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën volgens tabel

3.2 Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 391200Y3EUNL4LTXRP94

Ecologische- en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☑ Nee
☐ Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: %	☐ Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van % behelzen.
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☑ Het product promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen.**

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waar in is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de. Die verordening isbevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld.

Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Scalable Capital belegt in exchange-traded funds (ETF's) en, indien van toepassing, exchange-traded securities die de prestaties volgen van grondstoffen (exchange-traded commodities, ETC's) of een andere onderliggende waarde, bijvoorbeeld cryptovaluta (exchange-traded products, ETP's). Naast de gebruikelijke selectiecriteria (bijvoorbeeld lage kosten, hoge liquiditeit en brede diversificatie), worden de drie aspecten van duurzaamheid (milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur) in aanmerking genomen bij de selectie van financiële instrumenten. Scalable Capital selecteert voornamelijk ETF's, ETC's of andere ETP's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-normen, d.w.z. waarvan het beleggingsbeleid reeds gericht is op het vermijden of verminderen van Duurzaamheidsrisico's met behulp van geschikte en erkende selectie- en portfolioconstructiemethoden. Informatie over de in aanmerking genomen duurzaamheidsindicatoren kan met name worden verkregen bij de respectieve uitgevers (zie ook volgende sectie).

Scalable Capital heeft geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde ecologische of sociale kenmerken te toetsen. Het beleggingsbeleid van de respectieve ETF, ETC of andere ETP wordt echter gewoonlijk gespecificeerd door de fabrikant van het product via de selectie van een passende referentie-index (gekenmerkt door toevoegingen zoals "ESG" of "SRI"). Meestal worden MSCI, FTSE, Solactive of S&P als indexaanbieders gebruikt. Informatie over het beleggingsbeleid, de referentie-index en de berekeningsmethode is te vinden in de documentatie van het desbetreffende financiële instrument. Scalable Capital wijst erop dat de door de productfabrikanten gekozen referentie-indexen, door hun opzet, ondernemingen die bepaalde bedrijfsactiviteiten ontplooien die niet verenigbaar zijn met de ESG-criteria, alleen kunnen uitsluiten indien deze activiteiten de door de indexaanbieder vastgestelde limieten overschrijden. De mate waarin Duurzaamheidsrisico's worden vermeden, kan dus verschillen van de persoonlijke ethische beoordeling van de klanten.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Zoals beschreven in ~~het hoofdstuk~~de sectie **"Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?"**, selecteert Scalable Capital ETF's, ETC's of andere ETP's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG- normen, d.w.z. waarvan het beleggingsbeleid er al op gericht is Duurzaamheidsrisico's te vermijden of te verminderen door middel van passende en erkende selectie- en portfolioconstructiemethoden. In de regel kunnen onder meer de volgende indicatoren in aanmerking worden genomen:

Milieu (Environmental)

- uitsluiting van ondernemingen waarvan de voornaamste bron van inkomsten bestaat uit de opwekking van elektriciteit uit thermische kolen; en
- uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de winning van olie uit teerzand of de ontginning van teerzand; en

mogelijke uitsluiting van bedrijven met hoge broeikasgasemissies.

Sociaal beleid (Social)

- uitsluiting van ondernemingen waarvan de voornaamste bron van inkomsten bestaat uit de verkoop of distributie van tabaksproducten; en
- uitsluiting van bedrijven die zaken doen met civiele en sociaal controversiële wapens of kernwapens; en
- naleving van hoge normen inzake gezondheid en veiligheid op het werk.

Ondernemingsbestuur (Governance)

- naleving van de beginselen (waaronder naleving van de mensenrechten) van het United Nations Global Compact; en
- naleving van de onafhankelijkheid van de raad van bestuur; en
- overweging van schendingen van de mededingingsregels en de wetgeving inzake corruptie.

Aanbieders zoals MSCI berekenen zogenaamde ESG-ratings, die beoordelen in hoeverre ondernemingen rekening houden met de duurzaamheidsindicatoren op het gebied van milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur. Deze ESG-ratings worden op hun beurt door Scalable Capital gebruikt bij de selectie van financiële instrumenten.

***** Begin van de verplichte openbaarmaking: verklaring voor financiële producten als bedoeld in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 *****

De EU-taxonomie bevat een "geen ernstige afbreuk doen"-beginsel op grond waarvan taxonomie-georiënteerde investeringen de doelstellingen van de EU-taxonomie niet significant mogen schaden, en gaat vergezeld van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Ook andere duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan milieu- of sociale doelstellingen.

***** Einde van de verplichte openbaarmaking: verklaring voor financiële producten als bedoeld in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 *****

Toelichting op de verplichte openbaarmaking: Zoals aan het begin vermeld, zijn de ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën niet gericht op duurzame beleggingen als doelstelling in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, noch op een minimumaandeel van dergelijke investeringen (geen zogeheten ‘donkergroene’ producten). Deze verplichte openbaarmaking brengt derhalve tot uitdrukking dat alleen indien de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (donkergroene producten of minimumaandeel) in aanmerking worden genomen, het beginsel van "geen significante schade berokkenen" (d.w.z. uitsluiting van beleggingen die de duurzaamheidsdoelstellingen negatief beïnvloeden) overeenkomstig het

EU-recht van toepassing zou zijn.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

~~De bela e effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van~~

☐ Ja

☑ Nee. Hoewel de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in aanmerking worden genomen, met name via de relevante uitsluitingscriteria bij de selectie van ETF's (toevoegingen zoals ESG of SRI), voldoet dit niet met voldoende zekerheid aan de vereisten van de relevante EU-regelgeving.

Deze standaard uitsluitingscriteria voor de sector (zie ook ~~paragraaf~~sectie **"Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?"**) komen gedeeltelijk overeen met de Principal Adverse Impact (PAI)- indicatoren van met name de respectieve EU-verordeningen:

- Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
- Blootstelling aan controversiële wapens (anti-personeelsmijnen, clustermunitie, chemische en biologische wapens)
- Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen

Bovendien vermelden fabrikanten van eerste producten in hun bekendmakingen expliciet dat zij rekening houden met deze PAI-indicatoren. Scalable Capital zal de verdere ontwikkeling van de industriestandaard, de beschikbaarheid en de bestendigheid van deze bekendmakingen volgen en bij een overeenkomstige positieve bevinding de toelichting op de overweging van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren zo nodig dienovereenkomstig aanpassen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

De ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische vermogensallocatie met speciale aandacht voor duurzaamheidsaspecten. Maximale diversificatie over regio's en activaklassen moet worden bereikt door het overheersende gebruik van financiële instrumenten die marktbrede benchmarkindexen volgen. De belangrijkste parameter voor het beheer van de portfolio is het door de klant gespecificeerde aandelenquotum.

De aspecten van duurzaamheid en dus ook de opname van duurzaamheidsrisico's worden in de beleggingsstrategieën in aanmerking genomen door het gebruik van dergelijke financiële instrumenten waarvoor bepaalde ESG-normen zijn erkend. Dit wordt bereikt door bepaalde ondernemingen (als beleggingsobject) niet in de selectie en portfolioconstructie op te nemen omdat zij niet voldoen aan erkende ESG-normen. De ~~duurzame~~ESG- beleggingsstrategieën bevorderen derhalve

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen ~~met werknemers, beloning van het~~

duurzaamheid op het gebied van milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur, maar streven niet naar een duurzame belegging als doelstelling in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, noch

met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

naar een minimumaandeel van dergelijke beleggingen. Scalable Capital besteedt aandacht aan passende etikettering bij de selectie van producten en evalueert het beleggingsuniversum voortdurend. Scalable Capital verwijst (naast het bovenstaande) ook naar de verklaringen in diens respectieve beleggingsrichtsnoeren van de Klantendocumentatie en naar de informatie die over ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën wordt aangeboden op de in ~~punt~~Clausule 3.2 genoemde websites. Met betrekking tot de gebruikte financiële instrumenten en hun specifieke ecologische ~~of~~, sociale ~~kenmerken~~of governancekenmerken of hun duurzame beleggingsdoelstellingen, alsmede de methoden om de kenmerken en effecten te beoordelen, meten en controleren, verwijst Scalable Capital naar de door de respectieve productfabrikanten verstrekte informatie. Ook voor informatie over de gegevensbronnen, de criteria voor de waardering van de onderliggende activa en de relevante duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken of de algemene duurzaamheidseffecten te meten, verwijst Scalable Capital naar de door de respectieve productfabrikanten verstrekte informatie.

Het algemene risicoprofiel van de door Scalable Capital aangeboden ~~duurzame~~ESG- beleggingsstrategieën is fundamenteel vergelijkbaar met dat van conventionele benchmarkportfolio's. Dit vloeit voort uit de opbouw van de door de financiële instrumenten gebruikte benchmarkindices, die streven naar een zoveel mogelijk gelijkwaardige weging van de verschillende economische sectoren in vergelijking met hun conventionele tegenhangers. De Duurzaamheidsrisico's worden echter beperkt door zich te richten op ondernemingen met een hoge ESG-rating en controversiële sectoren uit te sluiten. Hoe dan ook beperkt de ~~duurzame~~ ESG-focus ook het soort en het aantal beleggingsmogelijkheden van financiële instrumenten. Daarom is het mogelijk dat ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën minder goed presteren dan beleggingsstrategieën met traditionele selectiecriteria. Een degelijke kwantitatieve beoordeling van de verschillende duurzaamheidsrisico's is *vooraf* niet mogelijk.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zoals beschreven in ~~het hoofdstuk~~de sectie **"Welke beleggingsstrategie hanteert dit financieel product?"**, worden ~~alleen~~voornamelijk ETF's geselecteerd die rekening houden met aspecten van duurzaamheid. Deze financiële instrumenten worden gewoonlijk gelabeld met toevoegingen als "ESG" (afkorting voor Environmental, Social and Governance) of "SRI" (afkorting voor een zogenaamde "Socially Responsible Investment"). Door deze etikettering tonen productfabrikanten aan dat bepaalde ESG-normen worden toegepast.

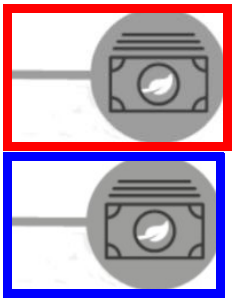
Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van de beleggingsstrateige?

Er is geen minimumpercentage vastgesteld voor financiële instrumenten met bepaalde duurzaamheidskenmerken.

Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?

Het is gebruikelijk dat productfabrikanten criteria met betrekking tot goed

ondernemingsbestuur van ondernemingen binnen de ETF's, ETC's of andere ETP's opnemen in de ESG-normen. Factoren zoals de onafhankelijkheid van het bestuur spelen een rol. Ook schendingen van mededingingsregels en corruptiewetgeving kunnen hier een negatieve impact hebben.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

In het kader van deze beleggingsstrategieën belegt Scalable Capital uitsluitend in ETF's, ETC's of andere ETP's. In het kader van de beleggingsstrategieën kan dus alleen indirect in de verschillende activaklassen worden belegd via de verwerving van overeenkomstige ETF's, ETC's of andere ETP's. Een directe belegging in aandelen of obligaties van individuele ondernemingen als beleggingsobject is niet beoogd. Met Duurzaamheidsrisico's wordt derhalve alleen rekening gehouden in het kader van (i) de selectie van overeenkomstige

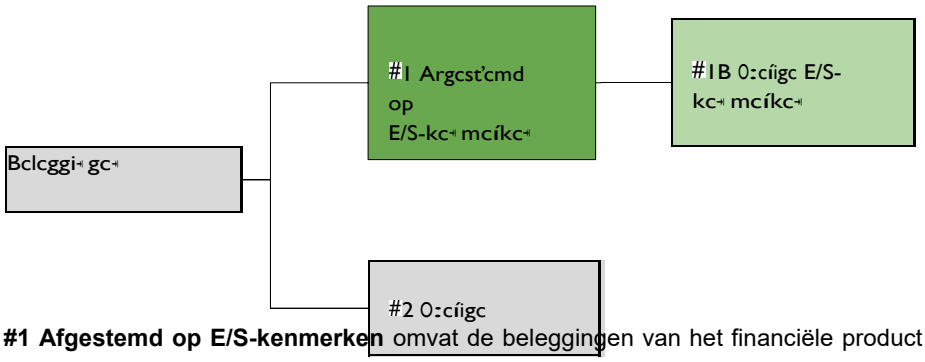
financiële instrumenten (ETF's, ETC's of andere ETP's) en (ii) de weging daarvan in de portfolio. Bij de weging van de financiële instrumenten in de portfolio kan een overweging van activaklassen, regio's en/of economische sectoren met lagere Duurzaamheidsrisico's ook de Duurzaamheidsrisico's op portfolioniveau verminderen. Een minimumaandeel van beleggingen in financiële instrumenten met bepaalde duurzaamheidskenmerken is nog niet gespecificeerd.

De activa -allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Scalable Capital streeft naar een wereldwijd gediversifieerde portfoliobenadering in alle activaklassen en regio's. Duurzaamheidscriteria kunnen echter niet specifiek in aanmerking worden genomen voor alle activaklassen zoals bijvoorbeeld staatsobligaties en grondstoffen. ~~Niettemin zorgt Scalable Capital ervoor dat de financiële instrumenten die voor de activaklasse obligaties worden gebruikt, over het algemeen, indien mogelijk, zogenaamde "investment grade" obligaties omvatten. Dit zijn obligaties die meestal worden uitgegeven door overheden of bedrijven met een relatief laag risico op wanbetaling.~~ Het aandeel ~~staatsobligaties~~obligaties binnen de beleggingsstrategie vloeit voort uit ~~de statistische optimalisatie van de respectieve beleggingsstrategie of~~ het onderliggende selecteerbare aandelenquotum (belegd via ETF's) van de strategie: bij een hoger aandelenquotum blijft een lager aandeel over voor belegging in andere activaklassen (en dus ook in ~~staatsobligaties~~obligaties). Bij producten die de prestaties van grondstoffen zoals goud volgen, kan ook geen rekening worden gehouden met alle ESG-normen. Bij de selectie van producten die de prestaties van goud volgen, zorgt Scalable Capital ervoor dat waar mogelijk de standaard van het London Bullion Market Association's (LBMA) Responsible Sourcing Programme van toepassing is. Dit wordt beschouwd als de hoogste kwaliteitsnorm in de goudindustrie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een ~~transitie naar een groene economie;~~,
- ~~de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.~~

~~**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel van de beleggingen in bepaalde activa.~~



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om de door het financiële product bevorderde ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** heeft betrekking op beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame beleggingen zijn aangemerkt.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame beleggingen zijn aangemerkt.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Er wordt niet rechtstreeks in derivaten belegd. Binnen de ETF's, ETC's of andere ETP's kunnen de productaanbieders echter derivaten gebruiken om de referentiewaarde te repliceren. Informatie hierover kan rechtstreeks bij de uitgever worden verkregen.

transitie naar een groene economie.

de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissi- ~~niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.~~

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Belegt het financiële product in met fossiel gas en/of kernenergie verband houdende activiteiten die voldoen aan de EU-taxonomie[1] [2]?

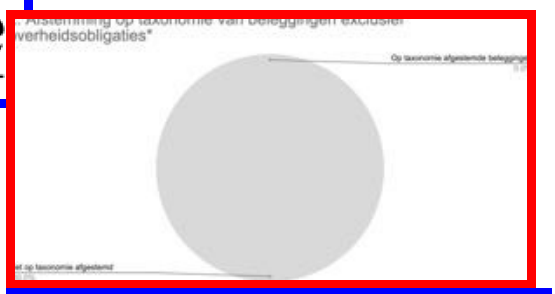
☐ Ja:

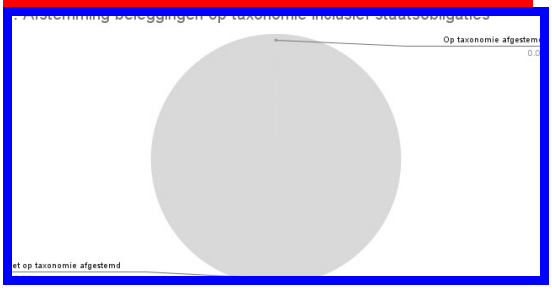
☐ in fossiel gas ☐ in kernenergie

☑ Nee. Er zijn geen gerichte investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten en bijgevolg geen activiteiten in verband met fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie.

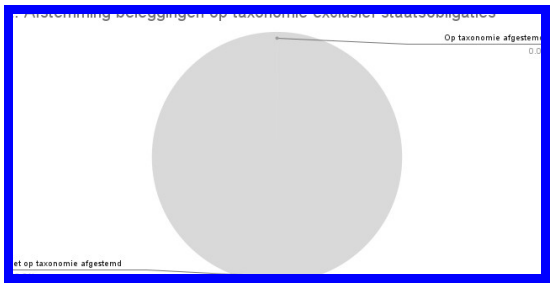
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle bleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstamming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.






Op taxonomie afgestemd
et op taxonomie afgestemd

en veaus hebben die overeenkomen met de beste



** In deze ~~diagramm om vot~~diagram omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Opmerking: ~~voor~~Voor de in ~~clausule~~Clausule 3.2 bedoelde ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën selecteert Scalable Capital financiële instrumenten waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-normen. De ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën bevorderen duurzaamheid op het gebied van milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur, maar streven niet naar een duurzame belegging als doelstelling in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en de EU- criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, noch naar een minimumaandeel van dergelijke beleggingen. Het zijn dus geen zogeheten 'donkergroene' producten. Bijgevolg kan geen gerichte investering met een milieudoelstelling worden gedaan.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Er is nog geen minimumaandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten vastgesteld. Voorts zijn er geen gerichte investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

De ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zijn niet gericht op een duurzame belegging als doelstelling in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 of een minimumaandeel van dergelijke beleggingen.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

~~urzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zijn niet gericht op een duurzame belegging als doelstelling in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 of een minimumaandeel van dergelijke beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

~~Met name staatsobligaties~~Staatsobligaties en grondstoffen in het bijzonder worden bijvoorbeeld gebruikt voor diversificatiedoeleinden (zie paragraaf **"Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?"**). Tot op heden zijn er geen minimale ecologische of sociale waarborgen gespecificeerd.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Verdere productspecifieke informatie is te vinden op de websites vermeld in tabel 3.2.

3.3.2 Transparantie bij reclame voor ecologische of sociale kenmerken en duurzame beleggingen op websites

a. Samenvatting

Hieronder wordt uitgelegd hoe Scalable Capital duurzaamheidsaspecten integreert voor diens in ~~paragraaf~~Clausule 3.2 gepresenteerde ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zonder een duurzame belegging als doelstelling na te streven. Er wordt uitgelegd dat Scalable Capital financiële instrumenten gebruikt die bij de selectie van producten rekening houden met de drie aspecten van duurzaamheid (milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur). Alleen ETF's, ETC's of andere ETP's worden gebruikt om de beleggingsstrategieën uit te voeren. Monitoring van de ~~duurzame~~ESG- kenmerken binnen het financiële instrument wordt uitgevoerd door de uitgever en door de aanbieder van de referentie-index die via het betreffende financiële instrument wordt gevolgd. Scalable Capital monitort de geselecteerde ~~duurzame~~ financiële instrumenten alleen om te bepalen of ze voorzien zijn van toevoegingen als "ESG" of "SRI" (zie ook Clausule 3.3.2, onderdeel f.).

b. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product bevordert ecologische en sociale kenmerken, maar streeft niet naar een duurzame belegging als doelstelling.

c. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Scalable Capital belegt in op de beurs verhandelde fondsen (ETF's) en, indien van toepassing, op de beurs verhandelde effecten die de prestaties van grondstoffen (op de beurs verhandelde grondstoffen, ETC's) of andere onderliggende activa, bijvoorbeeld cryptovaluta (op de beurs verhandelde producten, ETP's) volgen. Naast de gebruikelijke selectiecriteria (bijvoorbeeld lage kosten, hoge liquiditeit en brede diversificatie) wordt bij de selectie van financiële instrumenten rekening gehouden met de drie aspecten van duurzaamheid (milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur). Scalable Capital selecteert voornamelijk ETF's, ETC's of andere ETP's waarvan de samenstelling rekening houdt met bepaalde ESG-normen, d.w.z. waarvan het beleggingsbeleid reeds gericht is op het vermijden of verminderen van Duurzaamheidsrisico's met behulp van geschikte en erkende selectie- en portfolioconstructiemethoden. Informatie over de in aanmerking genomen duurzaamheidsindicatoren kan worden verkregen bij de respectieve uitgevers. In de regel

kunnen onder meer de volgende indicatoren in aanmerking worden genomen:

Milieu (Environmental)

- uitsluiting van ondernemingen waarvan de voornaamste bron van inkomsten bestaat uit de opwekking van elektriciteit uit thermische kolen; en
- uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de winning van olie uit teerzand of de ontginning van teerzand; en
- mogelijke uitsluiting van bedrijven met hoge broeikasgasemissies.

Sociaal beleid (Social)

- uitsluiting van ondernemingen waarvan de voornaamste bron van inkomsten bestaat uit de verkoop of distributie van tabaksproducten; en
- uitsluiting van bedrijven die zaken doen met civiele en sociaal controversiële wapens of kernwapens; en
- naleving van hoge normen inzake gezondheid en veiligheid op het werk.

Ondernemingsbestuur (Governance)

- naleving van de beginselen (waaronder naleving van de mensenrechten) van het United Nations Global Compact; en
- naleving van de onafhankelijkheid van de raad van bestuur; en
- overweging van schendingen van de mededingingsregels en de wetgeving inzake corruptie.

Aanbieders zoals MSCI berekenen zogenaamde ESG-ratings, die beoordelen in hoeverre ondernemingen rekening houden met de duurzaamheidsindicatoren op het gebied van milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur. Deze ESG-ratings worden op hun beurt door Scalable Capital gebruikt bij de selectie van financiële instrumenten.

d. Beleggingsstrategie

De ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zijn gebaseerd op een strategische vermogensallocatie met speciale aandacht voor duurzaamheidsaspecten. Maximale diversificatie over regio's en activaklassen moet worden bereikt door het overheersende gebruik van financiële instrumenten die marktbrede benchmarkindexen volgen. De belangrijkste parameter voor het beheer van de portfolio is het door de klant vastgestelde aandelenquotum.

De aspecten van duurzaamheid worden in aanmerking genomen in de beleggingsstrategieën, zoals uiteengezet in deel a, door het gebruik van dergelijke financiële instrumenten waarmee bepaalde ondernemingen (als beleggingsobject) niet worden opgenomen in de selectie en portfolioconstructie van de productfabrikanten omdat zij niet voldoen aan erkende ESG-normen. Deze financiële instrumenten worden gewoonlijk gelabeld met toevoegingen als "ESG" (afkorting voor Environmental, Social and Governance) of "SRI" (afkorting voor een zogenaamde "Socially Responsible Investment"). Met deze etikettering tonen productfabrikanten aan dat bepaalde ESG-normen worden toegepast. Met name criteria betreffende goed ondernemingsbestuur van ondernemingen binnen ETF's, ETC's of andere ETP's worden doorgaans in de ESG-normen meegenomen. Factoren zoals de onafhankelijkheid van ~~de raad van~~het bestuur spelen een rol. ~~Schendingen~~Ook schendingen van mededingingsregels en corruptiewetgeving kunnen hier ~~ook~~ een negatieve impact hebben.

Scalable Capital verwijst (naast het voorgaande) ook naar de verklaringen in diens respectievelijke Beleggingsrichtlijnen van de Klantendocumentatie en naar de aangeboden informatie over ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën op de in ~~artikel~~Clausule 3.2 genoemde websites. Met betrekking tot de gebruikte financiële instrumenten en hun specifieke ecologische ~~of~~, sociale ~~kenmerken~~of governancekenmerken of hun duurzame beleggingsdoelstellingen, alsmede de methoden om de kenmerken en effecten te beoordelen, meten en controleren, verwijst Scalable Capital naar de door de respectieve productfabrikanten verstrekte informatie. Ook voor informatie over de gegevensbronnen, de criteria voor de waardering van de onderliggende activa en de relevante duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken of de algemene duurzaamheidseffecten te meten, verwijst Scalable Capital naar de door de respectieve productfabrikanten verstrekte informatie.

e. Aandeel van de investeringen

Zie de ~~paragraaf~~Sectie **"Welke activa-allocatie is er voor dit financieel product gepland?"** in ~~punt~~Clausule 3.3.1 van dit document. Risicoposities in belegde ondernemingen ontstaan indirect door de verwerving van overeenkomstige ETF's, ETC's of andere ETP's.

f. Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Scalable Capital controleert of de geselecteerde ~~duurzame~~ financiële instrumenten voorzien zijn van toevoegingen als "ESG" of "SRI". Deze toevoegingen geven aan dat de financiële instrumenten voldoen aan bepaalde ESG-normen. Het toezicht op de ~~duurzame~~ ESG-kenmerken binnen het financiële instrument wordt uitgevoerd door de fabrikant van het product en door de aanbieder van de referentie-index die door het financiële instrument wordt gerepliceerd. Indien onderdelen van de index niet langer voldoen aan de eisen op het gebied van milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur, worden zij regelmatig door de aanbieder vervangen in de referentie- index en vervolgens in het financiële instrument. Zie ook ~~clausule~~Clausule 3.3.1, ~~paragraaf~~sectie **"Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?"**.

g. Methodologieën

ESG-ratings worden door aanbieders als MSCI ESG Research, Sustainalytics of ISS berekend op basis van de drie aspecten van duurzaamheid: milieu, sociaal beleid en ondernemingsbestuur. Deze evalueren de mate waarin ondernemingen rekening houden met duurzaamheidsindicatoren voor bovengenoemde aspecten. De meetmethoden, processen en wegingen kunnen bij het desbetreffende ratingbureau worden opgevraagd. De ESG-ratings worden op hun beurt door Scalable Capital gebruikt bij de selectie van financiële instrumenten met als doel deze te maximaliseren, op voorwaarde dat aan de gebruikelijke selectiecriteria zoals kosten of liquiditeit wordt voldaan. Zie ook ~~paragraaf~~Sectie **"Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?"**.

h. Gegevensbronnen en -verwerking

Scalable Capital bekijkt de publiek beschikbare informatie van de productfabrikanten, zoals factsheets of Key Investor Information Documents (KIID), om de ESG-normen binnen de financiële instrumenten te verifiëren. Het gebruikt ook het openbaar beschikbare aanbod van MSCI voor ESG-ratings. De gegevens worden handmatig verzameld en verwerkt via de websites van de aanbieders. Aangezien de gegevens worden verzameld bij gerenommeerde

en erkende ratingbureaus of uitgevers, worden geen verdere maatregelen genomen om de kwaliteit van de gegevens te verifiëren. Bovendien wordt door Scalable Capital geen schatting gemaakt van ESG-ratings of andere duurzaamheidsindicatoren.

i. Beperkingen van methoden en gegevens

De methoden en gegevens kunnen worden beperkt doordat de beoordeelde ondernemingen onvoldoende ESG-gegevens publiceren. Bovendien zijn er geen uniforme en bindende vereisten voor de wijze waarop bedrijven op ESG-criteria moeten worden beoordeeld. Dit kan ertoe leiden dat ratingbureaus bedrijven verschillend beoordelen op het voldoen aan duurzaamheidscriteria. Aangezien Scalable Capital, zoals beschreven in paragraaf h, gebruik maakt van gegevens van gerenommeerde en erkende ratingbureaus en uitgevers, die soms gespecialiseerd zijn in het verzamelen en standaardiseren van ESG-gegevens, menen wij dat de bovengenoemde beperkingen te rechtvaardigen zijn. Bovendien kan Scalable Capital ESG-ratings van verschillende aanbieders bekijken om een volledig beeld te krijgen van de naleving van ESG-normen door ondernemingen.

j. Due diligence

Zoals beschreven in Clausule 3.3.2, punten h en i, maakt Scalable Capital gebruik van externe ESG-ratings om de toegepaste ESG-normen per financieel instrument te beoordelen.

Intern worden beslissingen over de ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën geanalyseerd in een regulier beleggingscomité dat bestaat uit medewerkers van de relevante kapitaalmarktgerichte afdelingen van Scalable Capital, de Sustainability Officer en het management. Onder meer wijzigingen in de gebruikte financiële instrumenten worden besproken, waarbij wordt gekeken naar de naleving van ~~duurzaamheidscriteria~~ESG-criteria en de mogelijke effecten op de risico-rendementsverhouding. Besluiten worden genomen met betrokkenheid van het management.

k. Beleid inzake betrokkenheid

Scalable Capital kan als vermogensbeheerder geen stemrecht uitoefenen. In het kader van het vermogensbeheer houden de door Scalable Capital aangeboden beleggingsstrategieën momenteel geen rechtstreekse beleggingen in aandelen in. In het kader van vermogensbeheer kan hooguit worden belegd in beleggingsfondsen van het open-end-type in de rechtsvorm van beleggingsmaatschappijen (*"Investmentaktiengesellschaften"*). In het geval van beleggingsmaatschappijen hebben de uitgegeven beleggingsaandelen doorgaans geen stemrecht, zodat de beleggers in het algemeen geen invloed kunnen uitoefenen op het beleggingsbeleid. De beleggingsmaatschappijen van de door Scalable Capital geselecteerde ~~duurzame~~ financiële instrumenten kunnen echter wel stemrecht uitoefenen en maken vaak gebruik van de expertise van stemadviseurs die gespecialiseerd zijn in duurzame beleggingen (bijvoorbeeld de aanbieder ISS) en oefenen in voorkomend geval stemrecht uit volgens ESG-normen.

3.4. Niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën

3.4.1 Hoe Duurzaamheidsrisico's in aanmerking worden genomen

In het kader van de niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën, zoals vermeld in ~~artikel~~Clausule 3.2, worden alleen belangen in ETF's, ETC's of andere ETP's verworven en verkocht. In het kader van de beleggingsstrategieën kan dus alleen indirect in de verschillende activaklassen worden belegd via de verwerving van overeenkomstige ETF's, ETC's of andere

ETP's. Een directe belegging in aandelen of obligaties van individuele ondernemingen als beleggingsobject is niet ~~de bedoeling~~beoogd. Duurzaamheidsrisico's worden, evenals andere beleggingsrisico's, voornamelijk beperkt door een fundamenteel brede diversificatie over regio's, economische sectoren en activaklassen. Bijgevolg wordt er niet exclusief belegd in bepaalde regio's die meer kunnen worden beïnvloed door ongunstige weersomstandigheden of waarvan de economische ontwikkeling dus meer kan worden beïnvloed door ongunstige fysieke klimaatgebeurtenissen. Evenzo wordt er niet uitsluitend belegd in financiële instrumenten die geconcentreerd zijn in bepaalde sectoren van de economie, bijvoorbeeld sectoren of uitstoters met hoge koolstofemissies of hoge overstapkosten in verband met de overgang naar koolstofarme alternatieven. Deze kunnen meer worden beïnvloed door klimaatgerelateerde overgangsrisico's, die kunnen worden gerealiseerd als politieke, technologische, markt- of reputatierisico's van de verschuiving naar een koolstofarme economie in de richting van klimaatactie. De impact van Duurzaamheidsrisico's kan worden beperkt door een brede diversificatie van het beleggingsuniversum van niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën. Daarbuiten wordt geen aparte aandacht besteed aan Duurzaamheidsrisico's.

Scalable Capital heeft de beperking van Duurzaamheidsrisico's geanalyseerd door middel van de bovengenoemde diversificatie voor niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën in verband met regio's, economische sectoren en, indien van toepassing, grondstoffen en/of cryptovaluta (en herhaalt deze analyse op ad hoc basis, zoals bij een significante verandering in het beleggingsuniversum). Voor de niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën zal het beleggingsuniversum altijd verschillende regio's omvatten.

Verder kan het volgende worden vermeld voor de activaklassen die worden gebruikt als onderdeel van de niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën:

- Voor de activaklasse obligaties is het beleggingsuniversum over het algemeen verdeeld over zowel staats- als bedrijfsobligaties, afhankelijk van de beleggingsstrategie.
- Voor de activaklasse aandelen worden momenteel wereldwijd tot 7.000 individuele effecten in kaart gebracht. Er wordt belegd in ~~minimaal tien van de elf~~ verschillende sectoren, zoals de financiële sector, de zorg of de energiesector.
- Ook voor de activaklassen grondstoffen en cryptovaluta wordt in het beleggingsuniversum altijd rekening gehouden met een mandje van verschillende cryptovaluta of grondstoffen. Verdere diversificatie naar economische sector of regio is hier niet mogelijk. Daarnaast zorgt Scalable Capital ervoor dat bij de selectie van producten die de prestaties van goud volgen, waar mogelijk de standaard van het Responsible Sourcing Program van de London Bullion Market Association (LBMA) wordt nageleefd. Dit wordt beschouwd als het hoogste bewijs van kwaliteit in de goudindustrie, die ook rekening houdt met duurzaamheidscriteria.

Verordening (EU) 2020/852 vereist de volgende openbaarmaking voor niet-~~duurzame~~ESG-beleggingsstrategieën: *"De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten."*

3.4.2 Beoordeling van de verwachte effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement

Het algemene risicoprofiel met betrekking tot Duurzaamheidsrisico's van de door Scalable Capital in paragraaf 3.2 genoemde niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën komt overeen

met dat van conventionele benchmarkportfolio's.

Afgezien van de algemene risicovermindering door diversificatie tussen regio's, economische sectoren en activaklassen, worden Duurzaamheidsrisico's niet verder behandeld. Het aantal beleggingsmogelijkheden wordt echter niet beperkt door de duurzame oriëntatie van de beleggingsstrategieën, zodat dit specifieke risico van ~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën niet relevant is. Een degelijke kwantitatieve beoordeling van de verschillende ~~Duurzaamheidsrisico~~duurzaamheidsrisico's is *vooraf* niet mogelijk.

4. Verklaring van belangrijke wijzigingen in dit document

Wij zijn verplicht materiële wijzigingen in deze informatie expliciet toe te lichten:

Versie	Datum	Wijziging
4	Decembe r 2022	Geen inhoudelijke wijzigingen van betekenis, alleen aanpassing aan de eisen van Verordening (EU) nr. 2022/1288.
5	Maar t 2023	Verduidelijking van de afweging van Duurzaamheidsrisico's voor niet-~~duurzame~~ ESG-beleggingsstrategieën voor 2023 in ~~artikel~~Clausule 3.4; redactionele aanpassingen als gevolg van de gecorrigeerde versie van Verordening (EU) 2022/1288 van 27 december 2022; redactionele aanpassingen als gevolg van Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/363 van 17 februari 2023.
6	Juli 2023	Hernoeming van sommige ESG-beleggingsstrategieën en redactionele aanpassingen.

Document comparison by Workshare Compare on Dienstag, 18. Juli 2023 11:32:46

Input:	
Document 1 ID	file://\\Mac\Home\Desktop\Final Docs - Redlines\NL\NL terms-and-conditions.pdf
Description	NL terms-and-conditions
Document 2 ID	file://\\Mac\Home\Desktop\Final Docs - Redlines\NL\20230721 Client Documentation_Klantendocumentatie.pdf
Description	20230721 Client Documentation_Klantendocumentatie
Rendering set	Standard

Legend:	
Insertion	
~~Deletion~~	
~~Moved from~~	
Moved to	
Style change	
Format change	
~~Moved deletion~~	
Inserted cell	
Deleted cell	
Moved cell	
Split/Merged cell	
Padding cell	

Statistics:	
	Count
Insertions	1236
Deletions	735
Moved from	4
Moved to	4
Style changes	0
Format changes	0
Total changes	1979

1.1. ~~[1] Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute~~

~~comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.~~[1] Until further notice no active marketing of investment strategies related to crypto.

[2] Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

1.1. ~~[1] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-taxonomie wanneer zij bijdragen tot beperking van de klimaatverandering ("mitigatie van de klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.~~[1] Tot nader order geen actieve marketing van beleggingsstrategieën gerelateerd aan crypto.

[2]Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-taxonomie wanneer zij bijdragen tot beperking van de klimaatverandering ("mitigatie van de klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU- taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.