

# Productdistributie

## 1 Inleiding

De dienstverlening van ADM Investor Services B.V. bestaat uitsluitend uit het ontvangen en doorgeven dan wel uitvoeren van orders van cliënten in bepaalde soorten agrarische termijncontracten. Doordat de enige financiële instrumenten die door ADM Investor Services B.V. gedistribueerd worden agrarische termijncontracten zijn, richt ADM Investor Services B.V. zich op een vrij nauw afgebakende doelgroep. ADM biedt deze diensten aan uitsluitend retail (niet professionele) cliënten. ADM streeft ernaar dat de beleggingsdiensten die zij aanbiedt op een zo goed mogelijk manier aansluiten bij de belangen van cliënten.

Bij het verlenen van beleggingsdiensten vervult ADM de rol van distributeur. ADM vindt het belangrijk dat de gedistribueerde financiële instrumenten bij de juiste doelgroep van beleggers terecht komen. Hiertoe heeft ADM een product governance framework ingericht zoals beschreven in dit beleid. ADM ontwikkelt zelf geen financiële instrumenten of andere financiële producten.

Het wettelijk kader voor dit beleid is opgenomen in:

- Artikel 16 (5) en 24(2) MiFID II ((EU) 2014/65)
- Artikel 10 Gedelegeerde Richtlijn ((EU) 2017/593)
- ESMA Richtsnoeren voor productgovernanceverplichtingen van MiFID II d.d. 3 augustus 2023 (ESMA 35-43-3448)
- Artikel 32 en 32b Besluit Gedragstoezicht financiële onderneming Wft

Dit document geeft invulling aan het product governance framework van ADM.

## 2 Governance

De Directie van ADM is eindverantwoordelijk om te zorgen dat de product governance regelingen in de praktijk worden toegepast. Hiertoe voert de Directie controle of toezicht uit om (i) te bepalen welk gamma aan concrete producten (financiële instrumenten) wordt gedistribueerd en (ii) de beleggingsdiensten die worden aangeboden aan haar cliënten.

Om aan deze verantwoordelijkheid invulling te geven, keurt de Directie zowel het toevoegen van nieuwe alsmede het aanbrengen van materiële wijzigingen in bestaande instrumenten en/of diensten goed. Dit gebeurt vóórdat deze aan cliënten worden gedistribueerd of aangeboden, waarbij zichtbaar rekening wordt gehouden met de karakteristieken van de doelgroep.

Ten slotte wordt tenminste jaarlijks de effectiviteit van de product governance regelingen door de Directie geëvalueerd. In deze evaluatie wordt onder meer het overzicht van de instrumenten en diensten gebruikt, als ook de jaarlijkse evaluatie van de distributie van de instrumenten aan de beoogde doelgroep.

De evaluatie en de besluitvorming worden gedocumenteerd en vastgelegd in notulen.

## 3 Product governance regelingen

In deze paragraaf zijn de algemene principes en maatregelen opgenomen die ADM treft ten

aanzien van product governance. Deze moeten ertoe leiden dat de termijncontracten die ADM ontvangt en doorgeeft, dan wel uitvoert, aansluit bij de behoeften, karakteristieken en doelstellingen van een geïdentificeerde doelgroep.

#### 4 Algemene principes

- De Directie is actief betrokken bij de besluitvorming over nieuwe soorten termijncontracten en het opnemen van die termijncontracten in het overzicht.
- Voordat er een nieuw soort termijncontract wordt aangeboden, wordt het product governance proces doorlopen. Ditzelfde geldt voor het doorvoeren van materiële wijzigingen in de bestaande dienstverlening.
- De medewerkers die betrokken zijn bij de product governance regelingen beschikken over de noodzakelijke expertise om de karakteristieken en de risico's van de diensten en instrumenten die bij ADM worden gedistribueerd, te begrijpen als ook de behoeften, karakteristieken en doelstellingen van de beoogde doelgroepen.
- ADM zorgt ervoor dat geen instrumenten worden aangeboden die niet afgestemd zijn op de geïdentificeerde doelgroep (negatieve doelgroep).
- ADM zorgt ervoor dat de beleggingsdienst niet wordt aangeboden aan personen buiten de geïdentificeerde doelgroep (negatieve doelgroep). Indien ADM wil afwijken van de vastgestelde doelgroep, wordt deze afwijking adequaat onderbouwd en vastgelegd, en wordt de doelgroep aangepast.
- ADM zorgt ervoor dat zij beschikt over juiste, volledige en up-to-date informatie over de geselecteerde instrumenten, waarbij onder andere de doelgroep, risico's, kosten, karakteristieken en doelstelling van het instrument transparant zijn gemaakt. ADM zorgt dat zij redelijke stappen onderneemt om relevante informatie van ontwikkelaars te ontvangen.
- Jaarlijks, en zo nodig eerder, evalueert ADM of instrumenten nog aansluiten bij de kenmerken, behoefte en doelstellingen van de geïdentificeerde doelgroep(en). Daarnaast kan ad hoc een evaluatie worden uitgevoerd.

#### 5 Doelgroep bepaling

Bij de selectie van de (potentieel) op te nemen financiële instrumenten, moet ADM onder meer rekening houden met de doelgroep van dat financiële instrument. Op grond van wet- en regelgeving moet daarbij aandacht worden besteed aan de volgende aspecten: het type klant, kennis en ervaring, financiële situatie, risicotolerantie en beleggingsdoelstellingen. De manier waarop ADM hiermee rekening houdt, is onderstaand beschreven.

##### *1. Type cliënt (niet - professioneel, professioneel of in aanmerking komende tegenpartij).*

ADM richt zich uitsluitend op niet-professionele beleggers. Voor elk instrument dat ADM voornemens is te gaan distribueren aan haar cliënten, stelt ADM daarom vast of het product geschikt is voor niet-professionele beleggers.

##### *2. Kennis en ervaring*

ADM verzamelt informatie over de kennis en ervaring van de cliënt met de betreffende diensten en financiële instrumenten. Dit is nodig om te beoordelen of de dienst passend is. Wanneer execution-only gecombineerd wordt met een andere financiële dienst of product, moet de passendheid van de gehele dienstverlening of combinatie worden beoordeeld. Genoemde doelgroep is veelal bekend met een aantal ins en outs van de termijnmarkt. Zij die nieuw zijn inzake het gebruik van de termijnmarkt, worden in het begin (in de meeste gevallen telefonisch) gecoacht. Jaarlijks worden er trainingen gegeven over het gebruik van de termijnmarkt, waar de doelgroep desgewenst aan kan deelnemen. Deze training is zo ingestoken dat men aan het einde van de training in staat is zelfstandig beslissingen te kunnen nemen. Voor eenieder is het mogelijk om het boekje: '[Handelen op de termijnmarkt](#)' gratis te downloaden via de website [www.DCA-finance.nl](http://www.DCA-finance.nl). De meest ervaren beleggers kunnen bogen op ca. 30 jaar handelservaring.

### 3. Financiële situatie (vermogen om verlies te dragen)

ADM beoordeelt de financiële situatie van haar cliënten, inclusief hun vermogen om verlies te dragen. ADM zorgt ervoor dat alleen producten die passen bij de financiële draagkracht van cliënten worden aangeboden. Iedere deelnemer wordt gewezen op de risico's die het handelen in futures met zich meebrengt. Dat gebeurt in de trainingen, bij het aannemen van de orders en bij het openen van een rekening. Mocht de door de belegger ingenomen positie leiden tot een negatief rendement, dan kan ook de bestedingsruimte op de rekening bij ADMISI van de belegger negatief worden. In dat geval is er dagelijks contact met de belegger inzake de te ondernemen acties (bijstorten of positie terugdraaien). Iedere deelnemer wordt gewezen op de risico's die het handelen in futures met zich meebrengt. Dat gebeurt in de trainingen, bij het aannemen van de orders en bij het openen van een rekening. Mocht de door de belegger ingenomen positie leiden tot een negatief rendement, dan kan ook de bestedingsruimte op de rekening bij ADMISI van de belegger negatief worden. In dat geval is er dagelijks contact met de belegger inzake de te ondernemen acties (bijstorten of positie terugdraaien).

### 4. Risicotolerantie

Bij het aanbieden van termijncontracten beoordeeld ADM de risicotolerantie van cliënten door te zorgen dat zij de risico's van hefboomproducten volledig begrijpen, waaronder het potentiële verlies van de geïnvesteerde som. ADM zorgt ervoor dat alleen cliënten met een passende risicotolerantie en de nodige kennis en ervaring in staat worden gesteld om termijncontracten te verhandelen. Dit voorkomt dat cliënten onaanvaardbare risico's nemen die niet in lijn zijn met hun risicobereidheid.

Beleggers lopen verschillende risico's.

Een koper op de termijnmarkt loopt minder risico dan een verkoper, omdat alleen de waarde van het contract kan worden verloren, de verdiensten zijn echter onbeperkt.

Een verkoper heeft beperkte winstmogelijkheden, terwijl de verliezen onbeperkt zijn.

Verder speelt het karakter van de belegger een rol in de wijze waarop wordt gehandeld.

Een defensief ingestelde belegger zal een klein risico willen lopen op koersverliezen en zal daardoor genoeg moeten nemen met een kleinere kans op een hoger rendement.

Een offensief ingestelde belegger zal naast een grotere kans op een hoger rendement ook een grotere kans lopen op verliezen.

Anders gezegd: een risicomijdende belegger moet zich realiseren dat hij op de lange duur ook een rendement-mijdende belegger is.

#### 5. Beleggingsdoelstelling en -horizon

De beleggingsdoelstelling van cliënten waarvoor ADM orders ontvangt, doorgeeft en/of uitvoert, zijn gericht op het ondersteunen van hun financiële doelstellingen en strategieën. Deze zijn primair gericht op kortetermijnspeculatie of hedging.

#### 6 Clusters

Er is geen verschil waar te nemen in het gedrag van genoemde doelgroep tussen handelen in aardappel of graan (tarwe, korrelmaïs en koolzaad) futures. Deze instrumenten zijn naar de mening van ADM voldoende homogeen en hebben voldoende gemeenschappelijke kenmerken. Dat betekent dat de niet-professionele belegger gericht is om zijn prijsrisico's op agrarische producten af te dekken of dat hij tot doel heeft om te speculeren op de agrarische termijnmarkten. Niet alle beleggers zijn jaarlijks actief, maar laten het van de omstandigheden afhangen (bijv. areaalontwikkeling, opbrengstverwachting en exportverwachting) wanneer men weer actief gaat worden.

#### 7 Verkrijgen van informatie

Aangezien EEX Leipzig en Euronext Parijs niet kunnen worden aangemerkt als ontwikkelaar van het instrument onder MiFID II. Zal ADM zich maximaal inspannen om de benodigde informatie te verzamelen die relevant is voor het bepalen van de doelgroep van het instrument, zodat aan de productgovernance verplichtingen kan worden voldaan.

#### 8 Opnemen nieuw termijncontract

Voordat een nieuw termijncontract wordt opgenomen in het aanbod van ADM, ordt de doelgroep hiervan bepaald op basis van de criteria die in paragraaf 3.3 zijn beschreven. De uitkomst hiervan wordt vastgelegd in het template 'ADM – Doelgroep bepaling'

#### 9 Distributie buiten doelgroep

Voor alle soorten financiële instrumenten waarin cliënten via ADM Investor Services B.V. kunnen beleggen bestaat de zogenoemde negatieve doelgroep uit alle natuurlijke personen en rechtspersonen die geen agrariër zijn dan wel niet werkzaam of opererend zijn in de agrarische of daaraan gerelateerde sector alsmede geen of weinig affiniteit hebben met de agrarische sector en de achterliggende producten waarop de agrarische termijncontracten betrekking hebben. Indien dergelijke personen cliënt zouden willen worden van ADM Investor Services B.V., dan wordt, op basis van informatie zoals door de cliënt ingevuld op het inschrijfformulier, door ADM Investor Services B.V. vastgesteld dat de betreffende persoon niet binnen de doelgroep valt. In principe zullen deze personen dan niet door ADM Investor Services B.V. worden geaccepteerd. Hierdoor is gewaarborgd dat de financiële instrumenten waarin cliënten via ADM Investor Services B.V. kunnen beleggen niet gedistribueerd worden buiten de doelgroep waarop ADM Investor Services B.V. zich richt.

#### 10 Evaluatie doelgroep

In deze paragraaf wordt de evaluatie van de doelgroep beschreven van de termijncontracten ADM onderkent de volgende triggers voor het uitvoeren van een nieuwe of review van een bestaande doelgroepbepaling:

- Nieuw termijncontract
- Nieuw cluster van termijncontracten
- Jaarlijkse evaluatie
- Ad hoc review

## 11 Vakbekwaamheid

ADM zorgt ervoor dat medewerkers die betrokken zijn bij het uitvoeren van de product governance regelingen over de noodzakelijke deskundigheid beschikken om tenminste om de kenmerken en risico's te begrijpen van de dienstverlening en de instrumenten die daarbij worden gebruikt als ook van de kenmerken en doelstelling van de doelgroep. Om de vakbekwaamheid in dit kader te borgen, moeten alle medewerkers die betrokken zijn bij de uitvoering van de product governance regelingenvoldoen aan de vakbekwaamheidsvereisten zoals die volgen uit MiFID II. Daarbij is ADM van mening dat uit de door de bij ADM werkzame personen opgedane werkervaring, de achtergrond van deze personen, de specifieke aard van de dienstverlening (en de niche waarin ADM opereert) en het feit dat twee van de drie personen door de AFM op deskundigheid zijn getoetst, voldoende duidelijk is dat de betreffende personen voldoende vakbekwaam zijn.

## 12 Monitoring en evaluatie

De Compliance Officer voert jaarlijks monitoring uit op de naleving van de product governance regelingen die in dit beleid zijn opgenomen. De uitkomsten van deze monitoring worden opgenomen in de Compliance Rapportage die vervolgens wordt besproken met de Directie van ADM. Gebaseerd op onder andere de uitkomsten van de (jaarlijkse) evaluatie van de distributie aan de beoogde doelgroep, de uitkomsten van de monitoring door de Compliance Officer en ontwikkelingen in wet- en regelgeving, wordt dit beleid jaarlijks geëvalueerd en door de Office en Client manager geactualiseerd