

Belangrijkste kenmerken en risico's van effecten

Algemeen

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen betrouwbare indicator voor de toekomst. Aan alle vormen van beleggen zijn namelijk risico's verbonden. Deze risico's zijn afhankelijk van de belegging. Een belegging kan in meer of mindere mate speculatief zijn. Meestal geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement grotere risico's met zich meebrengt.

Fiscale aspecten

Wij wijzen u er nadrukkelijk op dat alle met het houden, kopen of verkopen van effecten samenhangende belastingen voor rekening zijn van de belegger. Beleggers wordt dan ook aangeraden om, mede in verband met hun specifieke omstandigheden, hun eigen fiscale adviseur te raadplegen.

Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap. De aandeelhouder mag zich – economisch gezien – beschouwen als een bezitter van een deel van het risicodragende vermogen van een onderneming. In geval van faillissement kan de waarde daarom teruglopen tot nul. De waardeontwikkeling van aandelen is vooral afhankelijk van de gerealiseerde en verwachte bedrijfsresultaten en de dividendpolitiek van de betrokken onderneming. Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking nadat alle overige kapitaalverschaffers, zoals bijvoorbeeld de houders van obligaties van de betreffende onderneming, het aan hen toekomende rendement hebben ontvangen.

De risico's van een belegging in aandelen kunnen dus zeer verschillend en zeer groot zijn. De koers van een aandeel kan aanzienlijk fluctueren en zelfs tot nul teruglopen waardoor de betreffende belegging

waardeloos wordt.

Certificaten van aandelen

Certificaten van aandelen zijn effecten die originele aandelen vertegenwoordigen. Bij certificering van aandelen verkrijgt meestal een Administratiekantoor de aandelen. Het Administratiekantoor geeft hiertegenover certificaten uit. Het Administratiekantoor is de juridische eigenaar van de aandelen terwijl de certificaathouder economisch belanghebbend wordt. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht uitgesloten. Onderscheid kan worden gemaakt tussen niet-royeerbare, beperkt royeerbare en royeerbare certificaten. Met royeerbaar wordt bedoeld inwisselbaar (door de certificaathouder) tegen het onderliggende aandeel. Bij niet-royeerbare certificaten is deze inwisselbaarheid er in het geheel niet, bij (onbeperkt) royeerbare is deze er te allen tijde, bij beperkt royeerbare alleen onder de bepaalde omstandigheden of voorwaarden.

De risico's zijn in principe dezelfde als de risico's van gewone aandelen.

Obligaties

Obligaties zijn schuldbekentenissen die deel uitmaken van een openbare lening van gelden door een onderneming (bedrijfsobligatie), een instelling of de overheid (staatsobligatie). Over de schuld wordt door de instelling die de obligatie heeft uitgegeven over het algemeen een vooraf overeengekomen vaste rente vergoed gedurende een vooraf afgesproken looptijd. Nagenoeg alle obligaties zijn aflosbaar. Obligaties, die niet aflosbaar zijn, en dus eeuwigdurend zijn, worden "perpetuals" genoemd. Obligaties behoren tot het zogenaamde vreemd vermogen (geleend geld) van de

uitgevende instelling.

Er bestaan bijzondere vormen van obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling (vast of variabel), de wijze van aflossing (ineens of in gedeelten), de wijze van uitgifte en bijzondere leningvoorwaarden. Er bestaan ook obligaties waarop geen rente wordt uitbetaald (zerobonds). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de aflossingskoers.

Ook een belegging in obligaties draagt risico's met zich mee. De koers van een obligatie is over het algemeen in de eerste plaats afhankelijk van de rentestand. Een hogere marktrente leidt over het algemeen tot een lagere koers. Omgekeerd leidt een lagere marktrente over het algemeen tot een hogere koers. Ook is de debiteurenkwaliteit van de uitgevende instelling belangrijk. Komt deze zijn rente- en aflossingsverplichtingen tegenover de obligatiehouder netjes na? Als dat niet het geval is, of als hieraan wordt getwijfeld zal de koers van de betreffende obligatie scherp kunnen dalen.

Ingeval van faillissement van de uitgevende instelling gelden de obligatiehouders als zogenaamde concurrente crediteuren van de uitgevende instelling, tenzij ten behoeve van de obligatiehouders een speciale zekerheid is bedongen of sprake is van achterstelling ten opzichte van andere crediteuren (in dat geval is er sprake van een achtergestelde obligatielening).

Converteerbare obligaties

De converteerbare obligatie ("convertible") is een obligatie die (meestal op verzoek van de belegger) gedurende de zogenaamde conversieperiode tegen de conversiekoers onder bepaalde voorwaarden kan worden omgewisseld tegen aandelen. Meestal vindt conversie plaats in het kapitaal van de onderneming die de converteerbare obligatie heeft uitgegeven.

Een converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als van een aandeel. Voor de risico's wordt daarom verwezen naar de risico's die zijn verbonden aan deze effecten.

Reverse convertibles

Bij een reverse convertible (of reverse exchangeable) heeft niet de belegger het recht om op de afloopdatum de obligatie in aandelen om te wisselen, maar beslist de uitgevende instelling of zij de nominale waarde van de obligatie uitbetaalt in contanten of in aandelen van de instelling. Voor de belegger bestaat het risico dat,

bij een aflossing in aandelen, die aandelen een lagere waarde vertegenwoordigen dan de nominale waarde van de reverse convertible. De risico's van een reverse convertible komen dan ook overeen met die van een belegging in aandelen.

Beleggingsfondsen

Een beleggingsfonds belegt op collectieve basis geld van beleggers. De beleggers besteden zo het beheer van hun belegging uit aan een gespecialiseerde vermogensbeheerder. Beleggingsfondsen worden meestal naar beleggingscategorie ingedeeld. De belangrijkste categorieën zijn aandelenfondsen, obligatiefondsen, vastgoedfondsen en gemengde of mixfondsen. Aandelenfondsen worden vaak weer onderverdeeld in regio's (bijvoorbeeld Europa, Amerika, Azië of Wereld), thema's (een goed voorbeeld hiervan zijn zogenaamde duurzame fondsen) of sectoren (bijvoorbeeld telecommunicatie, of banken en verzekeraars). Vastgoedfondsen worden ook wel bij de categorie aandelenfondsen ingedeeld omdat het risico van vastgoedfondsen vaak in grote mate vergelijkbaar is met die van aandelenfondsen.

De meeste beleggingsfondsen zijn zogenaamde open-end beleggingsfondsen, waarbij het fonds voortdurend participaties uitgeeft en inneemt. Omdat het aantal participaties dus variabel is, zal de koers waarop gehandeld wordt bij open-end beleggingsfondsen vrijwel uitsluitend worden bepaald door de intrinsieke waarde en niet of nauwelijks door vraag en aanbod. Bij closed-end beleggingsfondsen ligt het aantal participaties vast, waardoor vraag en aanbod wel van invloed zijn op de koers.

Omdat de meeste aandelenfondsen in aandelen, certificaten van aandelen, warrants en opties kunnen beleggen, zijn de risico's van dit type effecten ook van toepassing op aandelenfondsen. Evenzo geldt dat de risico's van obligaties, converteerbare obligaties en (rente)opties van toepassing zullen zijn op de meeste obligatiefondsen. Wel is er bij beleggingsfondsen sprake van een grote mate van spreiding waardoor individuele risico's een minder groot effect zullen hebben. De kenmerken en specifieke risico's van aandelen, certificaten van aandelen, obligaties, converteerbare obligaties, warrants en opties worden hiervoor en hierna beschreven.

Naarmate de spreiding over sectoren, regio's en categorieën toeneemt, zal het risico van de belegging in het betreffende beleggingsfonds in zijn algemeenheid afnemen. Het risico van een wereldwijd beleggend

aandelenfondsen zal echter weer groter zijn dan van een mixfonds dat niet alleen in aandelen maar ook vaak in obligaties en soms in vastgoed zal beleggen.

Bij beleggingsfondsen is normaal gesproken een prospectus en financiële bijsluiter verplicht. Hierin kunt u alle relevante informatie vinden over het fonds, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees ze voordat u belegt in het betreffende fonds. Voor fondsen met een zogenaamd Europees paspoort is geen financiële bijsluiter verplicht.

Hedge funds

Hedge funds zijn beleggingsfondsen die gebruik maken van een uitgebreid aantal financiële instrumenten en handelstechnieken. Hedge funds werken vaak met een hefboom en kunnen short posities innemen. De nadruk ligt op het realiseren van een absoluut rendement onafhankelijk van een gekozen index. Wij raden u daarom aan bij elk product de bijbehorende productinformatie, zoals brochure en prospectus, goed te bestuderen.

Gestructureerde producten

Een gestructureerde product of "structured product" is een beleggingsproduct dat op vaak zeer gecompliceerde manieren in een of meer vermogenscategorieën belegt, vaak met behulp van ingewikkelde optiestructuren. Dit beleggen gebeurt binnen de uitgevende instelling die daartegenover obligaties uitgeeft, waarin de belegger belegt. De opbouw, de risico's en de structuur kunnen zeer verschillend zijn. Zo zijn er gestructureerde producten waarbij op het eind van de looptijd (een gedeelte van) de nominale waarde (hoofdsom) wordt terugbetaald, de zogenaamde garantieproducten. Er zijn echter ook gestructureerde producten, zoals certificaten, die lineair de (zowel positieve als negatieve) koersontwikkeling van de onderliggende waarde (bijvoorbeeld een index) volgen en geen aflooptdatum hebben.

Wij raden u daarom aan bij elk product de bijbehorende productinformatie, zoals brochure en prospectus, goed te bestuderen.

Derivaten

Derivaten zijn van financiële instrumenten afgeleide producten. De waarde van een derivaat is dus afhankelijk van de prijsontwikkeling van een andere, onderliggende, waarde zoals een aandeel of een index. De meeste derivaten, zoals opties en futures, hebben een hefboomwerking als belangrijk kenmerk.

Opties

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verkoopt (de "schrijver") aan de tegenpartij (de "koper") het recht toekent om een onderliggende waarde, meestal 100 aandelen, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een "calloptie") of te verkopen (we spreken dan van een "putoptie") tegen een prijs die van tevoren is bepaald. Voor dit recht betaalt de tegenpartij een prijs, de zogenaamde "premie", aan de schrijver. De premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde. Hierdoor kan een koersschommeling van de onderliggende waarde tot -in verhouding tot de premie- zeer grote winsten of verliezen voor de houder van een optie leiden (de zogenaamde "hefboomwerking").

De koper van een calloptie hoopt bijvoorbeeld dat de onderliggende waarde voor of uiterlijk op de einddatum van de optie gestegen is tot boven de uitoefenprijs van de optie. Het maximale verlies van de koper van de optie is zijn inleg; de schrijver kan echter veel meer verliezen dan zijn premieopbrengst.

Futures

Een future is een verplichting om een zekere hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde (zoals aandelenindices, valuta's of grondstoffen) te kopen of te verkopen tegen een vastgestelde prijs met levering op termijn. Door koersbewegingen van deze onderliggende waarden kunnen met een future winsten gemaakt of verliezen geleden worden die dagelijks worden verrekend. Bij het aangaan van een futurecontract dient een waarborgsom ("initial Margin") te worden gestort, als zekerheid dat de koper of verkoper van de future in staat is om bij sterke dagelijkse koersschommelingen in de onderliggende waarde het koersverschil aan de tegenpartij te betalen.

De handel in futures brengt door de sterke hefboomwerking, de verplichting tot het aanhouden van margin en het dagelijkse verrekenen van koersverschillen grote risico's met zich mee. Ze zijn dan ook alleen geschikt voor zeer ervaren beleggers.

Warrants

Een warrant vertegenwoordigt in de regel het recht om gedurende een vastgestelde periode een bepaalde onderliggende waarde (bijvoorbeeld aandelen of obligaties) te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. Een warrant lijkt op een optie met als verschil dat een warrant niet wordt uitgegeven door een beurs maar door een onderneming. Bovendien zijn, in tegenstelling tot opties, de contractspecificaties

niet gestandaardiseerd. De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan opties. In tegenstelling tot opties kan men zelf geen warrants schrijven (short gaan), en worden warrants uitgeoefend tegenover de instelling die de warrants uitgeeft.

Turbo's

Een turbo (of speeder) is een op de beurs genoteerd gestructureerd product waarmee met een hefboom kan worden ingespeeld op een stijgende (turbo long) of dalende koersbeweging (turbo short) van verschillende onderliggende waarden, zoals aandelen, obligaties, indices, grondstoffen en valuta's. Kenmerkende elementen zijn het financieringsniveau en het "stop loss" niveau. Wij raden u daarom aan om bij elk product de bijbehorende productinformatie, zoals brochure en prospectus, goed te bestuderen.

OTC-transacties ("over the counter"-transacties)

OTC-transacties zijn transacties die niet via een beurs of met een andere derde partij worden aangegaan, maar waarbij de bank zelf de tegenpartij is van de cliënt. Bij een OTC-transactie is de prestatie afhankelijk van koersbewegingen van een onderliggende waarde. Dat kunnen valuta's zijn, maar ook rentes, grondstoffen, edelmetalen en indices. Ze zijn oorspronkelijk bedoeld

om risico's af te dekken ("hedging"), maar kunnen ook speculatief gebruikt worden. OTC-derivaten zijn meestal niet verhandelbaar, en omdat ze vaak voor zeer grote bedragen worden aangegaan, kunnen de risico's zeer groot zijn.

Valutarisico

Voor alle beleggingsproducten, die in een andere valuta worden genoteerd dan de euro, geldt dat u, naast de al genoemde risico's, ook nog het risico loopt van koersschommelingen tussen de euro en de betreffende valuta.

Overig

In het voorgaande zijn niet alle kenmerken van alle effecten en de daaraan verbonden risico's beschreven. Bij het kiezen van beleggingen dient u een goede afweging te maken welke effecten binnen uw beleggingsdoelstelling vallen. Aan alle vormen van beleggen zijn in meer of mindere mate risico's verbonden. Met name het schrijven van ongedekte opties, termijncontracten en opties op termijncontracten, en derivaten in het algemeen, kunnen zeer risicovol zijn. Wij raden u aan alleen in deze risicovolle beleggingen te handelen indien dit past binnen uw beleggingsprofiel, u zich terdege bewust bent van de risico's ervan en de (eventuele) verliezen kunt en wilt dragen.