



Brochure Kenmerken & Risico's

Een complete gids voor kenmerken, risico's, opties, hefboomeffecten en financiële instrumenten voor particuliere en professionele beleggers in Nederland.

Inhoudsopgave

01

Algemene beschrijving kenmerken en risico's

Uitgebreide analyse van risicofactoren en kenmerken van financiële instrumenten

03

Bijzonderheden handel

Belangrijke aspecten van de handel in financiële instrumenten

02

Opties en hefboomeffect

Diepgaande uitleg over derivaten en hun werking

04

Overzicht instrumenten en termen

Compleet naslagwerk van beleggingsterminologie

Risico's van Beleggen

Aan het beleggen zijn financiële risico's verbonden. Deze begrippenlijst behandelt risicofactoren die voor beleggers van betekenis zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid dat deze risico's zich voordoen. Het is belangrijk te beseffen dat deze opsomming niet uitputtend is en er geen garanties worden gegeven dat beleggingsdoelstellingen worden gerealiseerd.

De waarde van beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Als gevolg daarvan kan een cliënt mogelijk minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd, of deze inleg zelfs geheel verliezen. Een fundamenteel principe in de beleggingswereld is dat een belegging met een hoger verwacht rendement vrijwel altijd grotere risico's met zich meebrengt. Deze risico-rendement afweging vormt de basis van elke beleggingsbeslissing.

- ❏ **Let op:** Bij beleggen in buitenlandse financiële instrumenten kan de overheidspolitiek in het desbetreffende land gevolgen hebben voor de waarde van de belegging en daardoor forse koersschommelingen veroorzaken. Daarnaast bestaat er een additioneel valutarisico.

Rendementsrisico

Het rendement van beleggingen over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas definitief vast op het verkoopmoment. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling wordt behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. Deze fundamentele onzekerheid is inherent aan elke vorm van beleggen.

De waarde van beleggingen is afhankelijk van verschillende factoren, waaronder de gekozen beleggingscategorieën, de specifieke financiële instrumenten waarin wordt belegd, en de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het rendementsrisico manifesteert zich door waardefluctuaties van de beleggingen en schommelingen in de directe opbrengsten, zoals dividenden en rente.

Waardeschommelingen

Koersveranderingen van onderliggende instrumenten

Opbrengstfluctuaties

Variatie in dividenden en rentebetalingen

Marktrisico en Specifieke Risico's

De waarde van beleggingen beweegt mee met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koersschommelingen, die het gevolg kunnen zijn van twee hoofdcategorieën van risicofactoren.

Marktrisico (Systematisch Risico)

Algemene risicofactoren die de gehele markt beïnvloeden. Deze risico's zijn inherent aan het beleggen in een bepaalde markt of beleggingscategorie en kunnen niet worden weggediversifieerd. Voorbeelden zijn economische ontwikkelingen, renteveranderingen, en politieke gebeurtenissen.

- Economische cyclus en conjunctuur
- Renteontwikkelingen en monetair beleid
- Politieke stabiliteit en regelgeving
- Internationale handelsontwikkelingen

Specifieke Risico's (Niet-systematisch Risico)

Risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging of sector. Deze risico's kunnen worden verminderd door spreiding van de portefeuille over verschillende beleggingen, sectoren en regio's. Het gaat om bedrijfsspecifieke gebeurtenissen en ontwikkelingen.

- Bedrijfsprestaties en management
- Sectorspecifieke ontwikkelingen
- Concurrentiepositie van individuele bedrijven
- Bedrijfsspecifieke gebeurtenissen

In de praktijk hebben de gevolgen van het marktrisico vaak een grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan specifieke risico's. Beide soorten risico's nemen toe wanneer de spreiding van beleggingen wordt beperkt door concentratie op een bepaalde regio, sector, of door de keuze van een beperkt aantal individuele beleggingen.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt significant beïnvloed door de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Het kredietrisico, ook wel debiteurenrisico genoemd, representeert de kans dat een debiteur niet tijdig aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen.

De inschatting van kredietwaardigheid door beleggers wordt beïnvloed door verschillende factoren, zowel op bedrijfsniveau als op sectorniveau. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de kredietwaardigheid van alle bedrijven binnen die sector, ongeacht hun individuele prestaties.



Bedrijfsspecifieke Factoren

Financiële gezondheid, winstgevendheid, liquiditeit en vermogensstructuur van individuele bedrijven



Sectorale Ontwikkelingen

Algemene trends en vooruitzichten binnen specifieke bedrijfstakken



Economische Context

Macro-economische omstandigheden en conjuncturele ontwikkelingen

Renterisico en Duration

Het renterisico is één van de meest fundamentele risico's bij beleggen in vastrentende waarden. Dit risico ontstaat door veranderingen in de kapitaalmarktrente en heeft een directe invloed op de waarde van obligaties en andere vastrentende beleggingen. De relatie tussen rente en obligatiekoersen is omgekeerd: bij een stijgende rente dalen obligatiekoersen, en bij een dalende rente stijgen deze juist.

Stijgende Rente

Obligatiekoersen dalen →
Waardevermindering
portefeuille

Dalende Rente

Obligatiekoersen stijgen
→ Waardevermeerdering
portefeuille

Duration

Maatstaf voor
rentegevoeligheid van
vastrentende waarden

De ontwikkelingen in renteniveaus worden bepaald door algemene markt- en economische omstandigheden, waaronder monetair beleid van centrale banken, inflatieverwachtingen, economische groei, en vraag en aanbod op de kapitaalmarkt. Beleggers in vastrentende waarden moeten zich bewust zijn van deze dynamiek en de impact daarvan op hun portefeuille.

- ❏ **Duration:** Een veelgebruikte maatstaf voor de rentegevoeligheid van vastrentende waarden is de duration. Dit getal drukt uit hoe sterk een obligatie reageert op renteveranderingen. Hoe hoger de duration, hoe groter de koersverandering bij een gegeven renteverandering.

Inflatie- en Valutarisico

Inflatierisico

Het algemene risico van inflatie houdt in dat beleggingsopbrengsten worden aangetast door waardevermindering van de munteenheid. In het verleden is gebleken dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen) de kans dat deze aantasting wordt gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement op lange termijn groter is dan bij vastrentende waarden.

Bij inflatie zijn nominale beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden hoger dan de reële opbrengsten (na aftrek van inflatie-effect). Het inflatierisico bij vastrentende waarden houdt in dat de beleggingsopbrengsten onvoldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren.

Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen en vastrentende waarden wordt beïnvloed door ontwikkelingen van valutakoersen, voor zover het geen beleggingen in euro betreft. Bovenop het marktrisico komt het risico dat met betrekking tot de valuta wordt gewonnen of verloren.

De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat meer dan teniet wordt gedaan. Dit valutarisico kan aanzienlijk zijn en moet worden meegenomen in de beleggingsbeslissing.

Systeemrisico en Concentratierisico

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die markten. Dit systeemrisico kan zich manifesteren door plotselinge liquiditeitsproblemen, tegenpartijrisico's, of een cascade-effect waarbij problemen bij één instelling zich snel door het financiële systeem verspreiden.

De financiële crisis van 2008 is een duidelijk voorbeeld van hoe systeemrisico's kunnen leiden tot grote verliezen. Hierdoor kunnen grote verliezen ontstaan door verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's, zelfs voor beleggers die zorgvuldig hebben gediversifieerd.

Concentratierisico

Een effectenportefeuille kan beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, sector, markt, of in een bepaalde onderneming. Deze beperkte spreiding kan het gevolg zijn van het gevoerde beleggingsbeleid of van de omvang en samenstelling van het beschikbare beleggingsuniversum.

Het concentratierisico houdt in dat bepaalde gebeurtenissen die deze onderneming(en) raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een betere spreiding het geval zou zijn. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden en dus tot een hoger concentratierisico.

Derivaten, Liquiditeit en Tegenpartijrisico



Derivatenrisico

Binnen een effectenportefeuille kan gebruik worden gemaakt van derivaten, alleen als het gevoerde beleggingsbeleid dit toelaat. Deze producten kunnen zich volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van de effectenportefeuille. Derivaten worden vaak ingezet ter beperking van risico's of voor efficiënt portefeuillebeheer.



Liquiditeitsrisico

Het kan voorkomen dat een ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt. Sommige beleggingen, zoals deelnemingsrechten in hedge funds, kunnen niet altijd tijdig tegen een redelijke prijs worden verhandeld. Gebrek aan liquiditeit kan leiden tot het limiteren of opschorten van uitgifte en inkoop.



Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan-en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts kortlopende vorderingen, waardoor het risico laag is. Deze risico's worden beperkt door selectie van tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid.

Management en Operationele Risico's



Beleggingsmanagement

De performance van een effectenportefeuille is mede afhankelijk van de prestaties van de personen die deze beheren. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance nadelig beïnvloeden.



Koersanalyse

Bij gebruik van koersanalysesystemen die aan- of verkoopsignalen geven bestaat het risico dat een analyse niet juist is en de ingenomen positie niet winstgevend blijkt te zijn, ondanks statistische onderbouwing.



Waardering

Er is een risico dat onderliggende posities op enig moment moeilijk te waarderen zijn. De beheerder kan bij bepaalde posities afhankelijk zijn van derden voor informatie over de waarde van posities.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt (settlement risk). Dit risico kan leiden tot onverwachte kosten en verliezen.

Bewaarrisico

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder of een financiële instelling waar de bewaarder een effectenrekening aanhoudt, bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa. Dit risico onderstreept het belang van zorgvuldige selectie van bewaarbedrijven.

ASSET

VALUATION RISK

SETTLEMENT

PERFORMANCE RISK

Economische, Politieke en Wetgevingsrisico's



Economisch en Politiek Risico

Beleggingen zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van investeringen beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten. Deze macro-economische en geopolitieke factoren kunnen aanzienlijke impact hebben op beleggingsrendementen.



Wetgevingsrisico

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van een effectenportefeuille in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op de effectenportefeuille en de belegger. Veranderingen in belastingwetgeving kunnen significante gevolgen hebben voor het netto-rendement van beleggingen.



Faillissementsrisico

De koper van aandelen is geen schuldeiser, maar een kapitaalinbrenger en daardoor mede-eigenaar van de vennootschap. Er wordt deelgenomen aan de ontwikkeling van de vennootschap met bijbehorende kansen en risico's. In het uiterste geval kan faillissement optreden, hetgeen volledig verlies van de belegde sommen tot gevolg kan hebben.

Gereguleerde en Ongereguleerde Markten

Over het algemeen zijn financiële markten gereguleerde markten waarbij ondernemingen aan strenge eisen moeten voldoen om een notering te krijgen of te behouden. Deze regulering biedt bescherming aan beleggers door transparantie-eisen, verslaggevingsverplichtingen, en toezicht door financiële autoriteiten.

Er zijn echter ook niet of minder gereguleerde markten waar maar zeer minimale eisen gelden. De risico's voor beleggers op deze markten zijn aanzienlijk groter vanwege het gebrek aan toezicht, beperkte transparantie, en lagere kwaliteitseisen voor genoteerde ondernemingen.



Gereguleerde Markten

- Strenge noteringseisen
- Transparantieverplichtingen
- Toezicht door autoriteiten
- IFRS-boekhoudregels



Ongereguleerde Markten

- Minimale eisen
- Beperkte transparantie
- Geen prospectusplicht
- Hogere risico's



Voorbeelden: Alternext in Frankrijk en de OTC Bulletin Board in de Verenigde Staten zijn voorbeelden van minder gereguleerde markten waar ondernemingen maximaal twee jaar mogen bestaan en belangrijke Europese regelgeving, zoals IFRS-boekhoudregels, achterwege kunnen worden gelaten.

Aandelen en Certificaten van Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap en kunnen op naam zijn gesteld of aan toonder luiden. De aandeelhouder mag zich economisch gezien beschouwen als bezitter van een deel van het eigen vermogen van een onderneming. Hierdoor bezit hij een bepaalde zeggenschap en het recht op een uitkering in de vorm van dividend.

Certificaten van aandelen zijn financiële instrumenten die originele aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn meestal in beheer bij een administratiekantoor, en certificaathouders zijn als het ware deelgerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen zijn ook van toepassing op certificaten; vaak is bijvoorbeeld de aan aandelen verbonden zeggenschap bij certificaten beperkt.

Waardeontwikkeling

De aandelenkoers wordt in eerste instantie beïnvloed door de resultatenontwikkeling en winstvooruitzichten van de onderneming, maar ook door algemene economische, politieke en emotionele factoren. De dividendpolitiek speelt eveneens een belangrijke rol.

Risicoprofiel

Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking nadat alle overige kapitaalverschaffers hun rendement hebben ontvangen. Bij liquidatie staat de aandeelhouder achteraan in de rij. Een aandelenbelegging kan onderhevig zijn aan forse koersschommelingen en in het uiterste geval kan de waarde teruglopen tot nul.

Obligaties: Vastrentende Waarden

Obligaties zijn schuldbekentenissen die deel uitmaken van een lening uitgegeven door de overheid (staatsobligatie), een instelling of een onderneming (bedrijfsobligatie). Een obligatie levert doorgaans een vaste rente (coupon) en terugbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd.

Zowel ten aanzien van de lening als de rente loopt u het risico dat de uitgevende onderneming of instantie in betalingsproblemen raakt en uiteindelijk niet zal kunnen (terug)betalen. De koers van de obligatie, vooral van belang bij verkoop voor afloop van de lening, kan fluctueren en is onder meer afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de kredietwaardigheid van de uitgevende partij.

Over het algemeen zullen de koersen van obligaties minder fluctueren dan die van aandelen. Obligaties bieden doorgaans een vooraf vastgesteld rendement en een relatief stabielere koers, zolang er geen betalingsproblemen zijn. Ontstaan deze problemen wél, dan kunt u ook bij obligaties niet zeker zijn van het rendement en kunt u (een deel van) uw inleg verliezen.

1

Couponrente

Vaste periodieke rentebetaling

2

Looptijd

Vastgestelde einddatum

3

Hoofdsom

Terugbetaling bij aflopen

❏ **Achtergestelde Obligaties:** Het risico van een obligatie is ook afhankelijk van de mate waarin deze is achtergesteld. Een achtergestelde obligatie komt in een faillissement achter de concurrente schuldeisers, en heeft slechts voorrang ten opzichte van aandeelhouders. Door deze voorwaarden loopt de schuldeiser een hoger risico, wat meestal wordt gecompenseerd door een hoger rentepercentage.

Bijzondere Obligatievormen

Perpetuals

Een perpetuele obligatie heeft een onbepaalde looptijd zonder vastgestelde einddatum en kent een eeuwigdurend karakter. De obligatie keert periodiek een vaste interestvergoeding uit over de hoofdsom zonder dat deze ooit hoeft te worden afgelost. Soms bevat het prospectus een clause voor mogelijke aflossing in de toekomst. Perpetuele leningen zijn extra gevoelig voor renteveranderingen en zijn vaak achtergesteld.

Converteerbare Obligaties

De converteerbare obligatie kan gedurende de conversieperiode tegen de conversiekoers, onder bepaalde voorwaarden, worden ingewisseld voor aandelen. De keuzemogelijkheid ligt bij de obligatiehouder. Een converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als een aandeel en combineert daarmee verschillende risico's.

Reverse Exchangeable Bonds

Een bijzondere obligatievorm waarbij de hoofdsom kan worden afgelost in contanten of in aandelen van de onderliggende waarde. Aflossing geschiedt in aandelen indien de beurskoers een vastgelegde referentievoers raakt of neerwaarts doorbreekt. Tegenover dit risico staat een bovengemiddelde rentevergoeding. Deze obligatie combineert kenmerken van aandelen, obligaties en het schrijven van een putoptie.

Beleggingsinstellingen: Collectief Beleggen

Een beleggingsinstelling (beleggingsfonds of -maatschappij) is een organisatie die door het uitgeven van aandelen of participatiebewijzen vermogen aantrekt. Dit bijeengebracht vermogen kan, afhankelijk van het in het prospectus opgenomen beleggingsbeleid, door een beheerder of directie collectief worden belegd in alle soorten financiële instrumenten.

Alle in dit document genoemde risico's kunnen, afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van de beleggingsinstelling, ook voor beleggingsinstellingen gelden. In beginsel worden de risico's van beleggen relatief kleiner door de spreiding van de beleggingen binnen een beleggingsinstelling. Sommige beleggingsinstellingen richten zich echter eenzijdig op een specifieke sector of regio, wat additionele risico's met zich kan brengen.

Open-End Beleggingsinstellingen

Open-end beleggingsinstellingen zijn fondsen waarbij toe- en uittreding door participanten onbeperkt en dus eenvoudig mogelijk is. Het aantal uitstaande deelnemingsrechten (participaties) is niet begrensd en hun waarde wordt in hoofdzaak bepaald door die van de in de beleggingsinstelling berustende activa.

Closed-End Beleggingsinstellingen

Closed-end beleggingsinstellingen zijn fondsen waarbij het aantal uitgereikte deelnemingsrechten vastligt. Tijdens de looptijd is in- en uittreden in de regel niet, of onder voorwaarden mogelijk, waardoor participaties niet (gemakkelijk) verhandelbaar zijn. Dit leidt tot liquiditeitsrisico en mogelijk een fors verschil (discount) tussen intrinsieke waarde en beurskoers.

Exchange Traded Funds (ETF's): Moderne Beleggingsinstrumenten

Indextrackers, of Exchange Traded Funds (ETF's) die een index volgen, zijn beursgenoteerde, open-end beleggingsfondsen met als beleggingsdoel het zo goed mogelijk volgen van een onderliggende index. Er zijn verschillende soorten ETF's, zoals sectorale ETF's en ETF's die een grondstof of valuta volgen. Deze laatste worden ook wel Exchange Traded Commodity of Exchange Traded Currency (ETC) genoemd.

De meest eenvoudige ETF's worden samengesteld op basis van volledige replicatie van één onderliggende index en kenmerken zich door brede spreiding, passief beheer en lage kosten. De eenvoudige ETF is een transparant product. Er zijn ook complexere en risicovollere soorten ETF's die minder transparant zijn met eigen productkenmerken en specifieke risico's die in sterke mate kunnen afwijken van eenvoudige ETF's.

01

Spreiding

Met de aankoop van een ETF koopt een belegger een gespreide belegging met diverse financiële instrumenten uit de onderliggende index.

Spreiding vermindert specifieke risico's, maar concentratierisico kan ontstaan bij specifieke indices of sectoren.

02

Methode van Samenstelling

Fysieke ETF's met volledige replicatie bevatten alle instrumenten uit de index. Bij sampling bevat de ETF niet exact dezelfde aandelen.

Synthetische ETF's repliceren rendementen via swaps, waarbij de daadwerkelijke belegging in geheel andere instrumenten kan zijn.

03

Verhandelbaarheid

ETF's zijn beursgenoteerd en worden intraday verhandeld, net als aandelen, gedurende de hele dag. De liquiditeit geeft aan hoe goed de ETF te verhandelen is en wordt beïnvloed door onderliggende waarden en beleggingsbeleid.

04

Koersvorming

De koers komt tot stand door vraag en aanbod. Bij volledige replicatie is er sterke correlatie met de onderliggende index. De koers kan afwijken door beheerkosten. Dividend kan worden uitgekeerd in geld of herbelegd, afhankelijk van het dividendbeleid.

ETF's: Tracking Error en Risico's

Tracking Error

Het begrip 'tracking error' drukt uit in hoeverre een ETF erin slaagt de onderliggende index te volgen. Indien de tracking error '0' is, is de afwijking ten opzichte van de index 0%. Indien de tracking error 1% is, wijkt de ETF 1% af van de index in absolute zin.

Tracking error kan verschillende oorzaken hebben: kosten, verschillen in dividendbeleid tussen ETF en index, en sampling van de index waarbij alternatieve instrumenten worden gebruikt die niet exact dezelfde prestaties leveren als instrumenten uit de onderliggende index.

In de praktijk worden 'tracking error' en 'tracking difference' soms door elkaar gebruikt, waarbij tracking error een statistische berekening is van de mate van afwijking en tracking difference de absolute afwijking aangeeft.

Tegenpartijrisico

Indien een beleggingsinstelling besluit te werken met derivaten of het uitlenen van aandelen ontstaat er een tegenpartijrisico. Het risico bestaat dat de tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bij synthetische ETF's is er doorgaans sprake van een hoger tegenpartijrisico dan bij fysieke ETF's.

 **Risico-indicator:** De belangrijkste risico's van een ETF worden inzichtelijk gemaakt door de risico-indicator. Aan de stand van de risico-indicator is te zien hoe groot het risico van een ETF is. Lees voor een volledig overzicht van de risico's de risicoparagraaf in het prospectus van de betreffende ETF.

Hedgefondsen: Alternatieve Beleggingsstrategieën

Hedgefondsen (ook hedgefonds genoemd) zijn een specifieke vorm van een beleggingsfonds waarbij de fondsbeheerder tracht een optimaal rendement te realiseren onafhankelijk van de richting van de beurs. Een van de verschillen tussen hedgefondsen en klassieke beleggingsfondsen is dat hedgefondsen gebruik maken van een breder scala aan instrumenten en handelstechnieken.

Het zelf beleggen via hedgefondsen vereist een gedegen kennis van de strategie, hefboomwerking en liquiditeitsrisico van de hedgefondsen. Daarnaast is een goed begrip van complexe handels- en derivatenstrategieën van belang. Afhankelijk van de strategie van het hedgefonds kan het verwachte rendement hoog zijn, maar kunnen de risico's ook groot zijn waardoor u (een deel van) uw inleg kunt verliezen.



Fund of Funds

Aangezien het selecteren van hedgefonds, die veelal niet onder toezicht staan, een behoorlijke inspanning vergt, wordt vaak in hedgefonds belegd door middel van een 'fund of funds'. Deze fondsen beleggen in succesvolle hedgefonds en proberen de bestendigheid van het rendement te verbeteren door verschillende strategieën en instrumenten te combineren.



Specifieke Risico's

Het gebrek aan toezicht maakt de sector voor hedge funds ondoorzichtig. Specifieke risico's omvatten: gebrek aan transparantie in beleid en cijfers, hoge kosten, risicovolle beleggingsstrategieën, en offshore vestiging in gebieden waar weinig tot geen toezicht bestaat. De risico-indicator geeft inzicht in de belangrijkste risico's.

Gestructureerde Producten en Private Equity

Gestructureerde Producten

Een gestructureerd product is een combinatie van meerdere beleggingsproducten, meestal een obligatie en een optie. De optie zorgt voor een hefboomwerking met kans op hoger rendement of geeft een bepaalde garantie of bescherming.

Wanneer op het einde van de looptijd ten minste de hoofdsom wordt uitgekeerd, is sprake van een garantieproduct. Producten waarbij de inleg slechts deels gegarandeerd wordt, zijn beschermingsproducten. De garantie of bescherming geldt niet bij tussentijdse verkoop.

De marktwaarde kan hoger of lager zijn dan de nominale waarde en wordt beïnvloed door verschillende factoren: ontwikkeling van de onderliggende waarde, rente, volatiliteit en liquiditeit (verhandelbaarheid).

Private Equity

Private Equity verwijst naar investeringen uit privaat vermogen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. Deze beleggingen zijn vaak te karakteriseren als investeringen in (startende) ondernemingen die zich nog niet hebben bewezen in de markt - ook wel durfkapitaal genoemd.

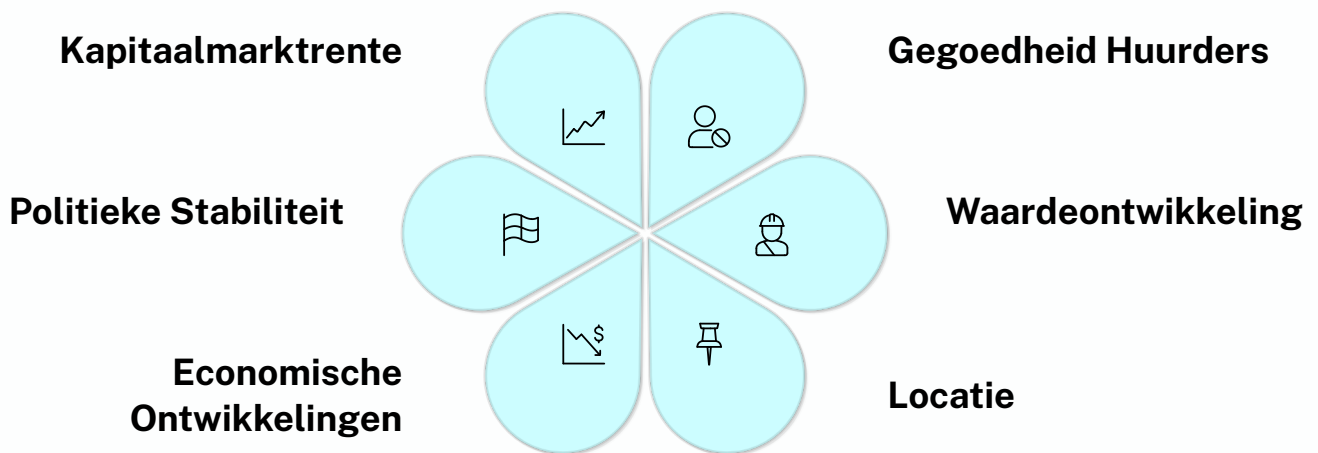
Tegenover de hoge risico's bestaat bij winstgevendheid ook kans op een zeer hoog rendement. Deze wijze van beleggen geeft ook vaak recht op een aandelenbelang en daarmee zeggenschap over de te voeren strategie van de onderneming.

Ook kan worden belegd in ondernemingen die hun bestaansrecht al hebben verdiend en kapitaal zoeken om bedrijfsactiviteiten uit te bouwen. Beleggen in Private Equity kan ook door middel van beleggingsinstellingen. Private Equity fondsen hebben vaak een lange termijnhorizon en beperkte of geen liquiditeit.

Onroerend Goed als Beleggingscategorie

Vastgoed of onroerend goed is een beleggingscategorie waarbij wordt belegd in vastgoedprojecten als winkelcentra, kantoorgebouwen, bedrijfsruimtes en incidenteel in woonhuizen. Omdat rechtstreeks beleggen in onroerend goed veelal een groot belegbaar bedrag vergt en spreiding daardoor moeilijk realiseerbaar is, wordt veelal gebruik gemaakt van de mogelijkheid te beleggen in een onroerendgoedbeleggingsinstelling.

Deze beleggingsinstellingen beleggen wel rechtstreeks in 'stenen' door bijvoorbeeld te investeren in projectontwikkeling, maar ook indirect door te investeren in bedrijven die onroerendgoedprojecten tot stand brengen. Dit biedt beleggers met een beperkt vermogen toegang tot deze beleggingscategorie met de voordelen van spreiding en professioneel beheer.



Voor meer informatie over specifieke risico's behorend bij een specifiek financieel instrument kunt u contact opnemen met uw contactpersoon. Ook kunt u de bijbehorende beschikbare productinformatie zoals prospectus, financiële bijsluiter en/of brochure raadplegen.

Opties: Wat Zijn Ze?

Een optie geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn (de looptijd) een vaste hoeveelheid van een onderliggende waarde tegen een overeengekomen uitoefenprijs te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie). Met onderliggende waarde bedoelt men een vast aantal aandelen of obligaties, een hoeveelheid van een product of grondstof, een index of valuta.



Calloptie

Geeft het recht om te kopen tegen een vastgestelde prijs



Putoptie

Geeft het recht om te verkopen tegen een vastgestelde prijs



Looptijd

Vastgestelde periode waarin de optie geldig is



Premie

Het bedrag dat voor de optie wordt betaald

Beschrijving van Opties: Koper en Schrijver

De Koper (Long Positie)

Een belegger die een optie koopt, doet dat door een openingskoop en wordt de koper genoemd. Het bedrag dat een belegger voor de optie betaalt, heet premie. De kooppositie in call-of putopties wordt ook wel een longpositie genoemd.

De koper heeft het recht gedurende de looptijd per optie de vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde tegen een vastgestelde prijs te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie). De optie houdt ooit op te bestaan; men noemt dat de expiratie van de optie.

Als de koper zijn recht wil uitoefenen, moet hij zijn optie uitoefenen. Dit kan alleen gedurende de looptijd. Bij sommige beurzen en typen opties kan dit slechts op het eind van de looptijd. Na expiratie bestaat de optie niet meer. Als de koper zijn recht niet heeft uitgeoefend, loopt zijn optie waardeloos af en heeft hij als verlies de betaalde premie.

 **Maximaal verlies koper:** Meer dan de betaalde premie kan de koper van een optie niet verliezen.

De Schrijver (Short Positie)

Tegenover de koper staat de verkoper, die ook wel schrijver wordt genoemd. De schrijver is zijn positie aangegaan door een openingsverkoop. De schrijver heeft de plicht, als de koper dat eist, de vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde te leveren (calloptie) of af te nemen (putoptie).

De verkooppositie van de schrijver noemt men ook wel een shortpositie. De schrijver ontvangt op het moment van het aangaan van de shortpositie de premie die de koper heeft betaald. Als de schrijver niet wordt 'aangewezen', bestaat de winst van de schrijver uit de ontvangen premie.

Indien iemand een calloptie schrijft terwijl hij de onderliggende waarde zelf bezit, wordt de optie als 'gedekt' aangemerkt. Een belegger kan ook een calloptie schrijven zonder de onderliggende waarde te bezitten - dit heet 'ongedekt' schrijven. Geschreven putopties zijn altijd ongedekt.

Om zeker te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver een zekerheid (margin) te voldoen.

Het Clearinginstituut en Transparantie

Als een koper een optie koopt, wordt er in economische zin een contract gesloten tussen hem en de verkopende partij. Er is echter geen directe relatie tussen de koper en de schrijver van een optie. Het Clearinginstituut administreert alle long- en shortposities die als gevolg van de handel zijn ontstaan en stelt zich juridisch gezien op tussen koper en verkoper.

Doorgaans zitten tussen koper en verkoper en het Clearinginstituut aan beide zijden nog meer schakels, zoals hun bank of commissionair en een zogenoemde clearing member. Koper en schrijver kennen elkaar dus niet. Deze structuur zorgt voor anonimiteit maar ook voor zekerheid in de afwikkeling van transacties.



Dergelijke gegevens kunnen in bijzondere gevallen ook ter beschikking van justitiële autoriteiten worden gesteld, bijvoorbeeld in geval van (verdenking van) overtreding van bij of krachtens wet gestelde regels. Sommige beurzen en toezichthoudende instellingen hebben met andere beurzen overeenkomsten gesloten om gegevens door te geven aan (buitenlandse) beurzen of toezichthoudende instellingen, indien dit nodig of wenselijk is met het oog op opsporing en preventie van overtredingen of strafbare feiten.

Contractspecificaties: Standaardisatie

Opties die op beurzen worden verhandeld, voldoen aan een aantal standaardvoorwaarden.

De standaardisatie heeft betrekking op de contractgrootte, de looptijd, de afloopdatum (expiratedatum) en de uitoefenprijs. Deze gegevens vormen onderdeel van de contractspecificaties.

De koers van de optie (de premie) is het enige variabele element en wordt genoteerd per eenheid onderliggende waarde. Deze standaardisatie zorgt voor transparantie en handelbaarheid van opties op gereguleerde markten.



Contractgrootte

De hoeveelheid onderliggende waarde waarop één optie betrekking heeft (bijv. 100 aandelen, AEX-index, USD 10.000)



Looptijd

De maximale termijn waarbinnen de optie een recht of plicht vertegenwoordigt (kan variëren van één maand tot enkele jaren)



Uitoefenprijs

De prijs waartegen de houder bij uitoefening de onderliggende waarde mag kopen of verkopen, genoteerd per eenheid

Laatste Beursdag en Stijl van Opties

Laatste Beursdag

De laatste beursdag van een optie is de laatste dag waarop handel in de betreffende, aflopende optieseries mogelijk is. In Amsterdam is dit bijvoorbeeld de derde vrijdag van de expiratiemaand, behalve wanneer deze geen beursdag is. Na het stoppen van de handel is uitoefening vaak nog enkele uren mogelijk.

Uitoefentijdstip

Het uiterste tijdstip van verkoop en het uiterste tijdstip waarop de belegger kan aangeven of de optie uitgeoefend wenst te worden, is vastgelegd in de toepasselijke voorwaarden. Iedere instelling bepaalt zelf hoeveel eerder orders voor uitoefening en transacties in aflopende series mogen worden opgegeven.

Verhandelbaarheid

Onder normale omstandigheden zal een optieserie, die eenmaal aan een beurs is genoteerd, verhandelbaar blijven tot de afloopdatum. Beurzen kunnen evenwel openingstransacties in deze series verbieden of beperken.

Amerikaanse Stijl

Bij een optie met Amerikaanse stijl kan de koper op ieder moment gedurende de looptijd zijn optie uitoefenen. Dit biedt maximale flexibiliteit aan de koper, maar maakt het risico voor de schrijver groter omdat deze op elk moment kan worden aangewezen.

Europese Stijl

Bij een optie met Europese stijl is het alleen mogelijk de optie uit te oefenen op de expiratiedatum. Uiteraard kunnen openstaande posities wel tussentijds worden gesloten door een sluitingstransactie uit te voeren.

Uitoefening en Onderliggende Waarden

Afwikkeling bij Uitoefening

Afwikkeling bij uitoefening is mogelijk op twee verschillende manieren: door fysieke levering, zoals bij aandelenopties, of door verrekening in contanten (cash settlement), zoals bij indexopties en valutaopties. Het verrekenen in contanten gebeurt op basis van de uitoefenprijs en de afrekeningswaarde (settlementsprijs).

Calloptie Cash Settlement

De koper van een calloptie ontvangt op de expiratedatum het verschil tussen de uitoefenprijs en de settlementsprijs, maar alleen indien de uitoefenprijs de laagste van de twee is. Bij hogere uitoefenprijs loopt de optie waardeloos af.

Putoptie Cash Settlement

De koper van een putoptie ontvangt ook het verschil tussen de uitoefenprijs en de settlementsprijs, maar alleen indien de uitoefenprijs de hoogste van de twee is. Bij lagere uitoefenprijs loopt de optie waardeloos af.

Selectie Onderliggende Waarden

De waarden waarop opties worden genoteerd worden door de betreffende beurs geselecteerd. Bij deze keuze geven zij de voorkeur aan onderliggende waarden die op ruime schaal zijn verspreid en waarin actief wordt gehandeld, voornamelijk op officiële beurzen. Daarbij wordt rekening gehouden met criteria zoals de spreiding van het bezit, de beursomzet en de fluctuaties in de beurskoers.

De uitgevende instellingen van onderliggende waarden worden daarover door de betreffende beurs geïnformeerd. Op grond van zwaarwegende omstandigheden kan een beurs besluiten een optieklasse uit de notering te nemen.

Munteenheid, Premie en Aanpassing

Munteenheid

Als een beurs een nieuwe optieklasse selecteert, wordt tevens bepaald wat de hoofdmarkt voor de onderliggende waarde is. In het algemeen is dit de thuismarkt, dat wil zeggen het land van herkomst van die onderliggende waarde. De munteenheid van het land van herkomst zal vaak ook de munteenheid worden waarin de opties op die waarden worden genoteerd.

Premie

De premie, dat is de koers van een optie, komt tot stand door vraag en aanbod van partijen die aan de handel op de beurs deelnemen. Partijen baseren zich daarbij in het algemeen op de koers en de beweeglijkheid van de onderliggende waarde en op de resterende looptijd van de optie. Ook het eventuele dividend en de rente zijn van invloed op de premie. Zoals bij elke marktwerking kunnen vraag en aanbod ook invloed ondervinden van irrationele factoren zoals emoties bij het publiek.

Aanpassing van Contractspecificaties

In geval van herkapitalisatie, splitsing, claimemissie of uitgifte van bonusaandelen en dergelijke, kan de onderliggende waarde door een beurs worden aangepast. Ook de handelseenheid, de uitoefenprijs, de hoeveelheid van de onderliggende waarde en het aantal opties kunnen worden gewijzigd.

Ook andere gevallen, zoals een openbaar bod op een genoteerde onderneming, een fusie of een liquidatie, kunnen aanleiding zijn voor wijziging van de onderliggende waarde. In principe vindt geen aanpassing plaats ingeval een dividend in contanten, al of niet in de vorm van een keuzedividend, betaalbaar wordt gesteld.

- ❑ **Bijzondere situaties:** Afhankelijk van de omstandigheden kan een Clearinginstituut beslissen dat het aandeel van de overgenomen onderneming vanaf een bepaald moment wordt vervangen door een ander aandeel. Ook kan bepaald worden dat uitoefening resulteert in verrekening in contanten in plaats van in levering van het aandeel.

Doelstellingen van de Optiebelegger



Koerswinst

De koper van een optie verwacht een verandering in de koers van de onderliggende waarde. De koper van een calloptie hoopt op een stijging van de koers, de koper van een putoptie op een daling. In beide gevallen kan de belegger in opties een in verhouding grotere winst behalen dan wanneer hij met hetzelfde bedrag in de onderliggende waarde zelf zou handelen, omdat hij met een veel kleinere inleg kan profiteren van koersschommelingen. Dit heet het hefboomeffect van opties.



Extra Inkomsten

Een belegger kan besluiten callopties te schrijven om premie te ontvangen. Indien de belegger de onderliggende waarde daadwerkelijk in portefeuille heeft, vormt de ontvangen premie een extra rendement op zijn portefeuille. Als hij echter wordt aangewezen om de onderliggende waarde te leveren, zal hij deze in de regel beneden de marktwaarde moeten verkopen. Het verlies van de schrijver kan, alhoewel gereduceerd door de ontvangen premie, aanzienlijk zijn bij grote koersveranderingen.



Bescherming tegen Koersdaling

Opties bieden beleggers de mogelijkheid zich te beschermen tegen koersdalingen van de onderliggende waarde. De belegger die een dergelijke bescherming wil, kan dat doen door het kopen van putopties. Door het schrijven van callopties kan de belegger zich ook gedeeltelijk beschermen tegen een koersdaling, maar deze bescherming beperkt zich tot de hoogte van de ontvangen premie.



Vastleggen Aan/Verkoopprijs

Opties bieden ook de mogelijkheid de prijs vast te leggen waarop in de toekomst de onderliggende waarde kan worden verhandeld. Een belegger die de maximaankoopprijs wenst vast te leggen, is geïnteresseerd in het kopen van callopties. Een belegger die de minimumverkoopprijs wil vastleggen, is geïnteresseerd in het kopen van putopties.

Het Kopen van Callopties



Principe Calloptie

De koper van een calloptie kan profiteren van koersstijgingen van de onderliggende waarde die zich gedurende de looptijd van de optie voordoen. Hij heeft met zijn calloptie namelijk het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs aan te kopen.



Mogelijkheden bij Koersstijging

Als de koers van de onderliggende waarde stijgt, moet de houder van een calloptie zelf stappen ondernemen om zijn mogelijke optiewinst te realiseren. Er zijn dan twee mogelijkheden:

1. Verkoop op de Beurs

Hij kan zijn calloptie verkopen op de beurs door middel van een sluitingsverkoop. In dit geval is de houder meer geïnteresseerd in de stijging van de premie dan in het verkrijgen van de onderliggende waarde. In het algemeen zal de premie van de calloptie stijgen als de koers van de onderliggende waarde stijgt. De winst bestaat uit de verkoopopbrengst minus de betaalde premie en transactiekosten. Gelet op het hefboomeffect kan een kleine koersstijging van de onderliggende waarde een hoog winstpercentage op de oorspronkelijke investering in callopties opleveren.

2. Uitoefening

Hij kan ook besluiten de calloptie uit te oefenen. Dit kan uiteraard alleen bij opties met Amerikaanse stijl. Een calloptie met Europese stijl kan immers alléén op de expiratedatum worden uitgeoefend. Afhankelijk van de specificaties van de optie zal bij uitoefening de onderliggende waarde aan de houder worden geleverd of zal worden afgerekend in contanten. Wat het voordeligst is in een specifiek geval, verkopen of uitoefenen, hangt veelal af van kosten, dividenddata, en doelstellingen.



Risico Calloptie

Indien de koers van de onderliggende waarde gelijk blijft of juist daalt, kan de houder van een calloptie een gedeelte van of het gehele geïnvesteerde bedrag verliezen. In principe is het maximale verlies dat de koper van een calloptie kan lijden het geïnvesteerde bedrag, te weten de betaalde premie vermeerderd met de transactiekosten.

Het Kopen van Putopties

Principe Putoptie

De koper van een putoptie kan profiteren van koersdalingen van de onderliggende waarde die zich gedurende de looptijd van de optie voordoen. Hij heeft met zijn putoptie namelijk het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs te verkopen.

Mogelijkheden bij Koersdaling

Als de koers van de onderliggende waarde daalt, moet de houder van een putoptie zelf stappen ondernemen om zijn mogelijke optiewinst te realiseren. Hij kan zijn putoptie verkopen op de beurs door middel van een sluitingsverkoop.

In het algemeen zal de premie van de putoptie stijgen als de koers van de onderliggende waarde daalt. De winst bestaat in dit geval uit de verkoopopbrengst minus de betaalde premie en transactiekosten. Gelet op het hefboomeffect kan een kleine koersdaling van de onderliggende waarde een hoog winstpercentage op de oorspronkelijke investering in putopties opleveren.

Hij kan ook besluiten de putoptie uit te oefenen. Dit kan uiteraard alleen bij opties met Amerikaanse stijl. Afhankelijk van de specificaties van de optie zal bij uitoefening de onderliggende waarde door de houder worden geleverd of zal worden afgerekend in contanten.

Risico Putoptie

Indien de koers van de onderliggende waarde gelijk blijft of juist stijgt, kan de houder van een putoptie een gedeelte van of het gehele geïnvesteerde bedrag verliezen. In principe is het maximale verlies dat de koper van een putoptie kan lijden het geïnvesteerde bedrag, te weten de betaalde premie vermeerderd met de transactiekosten.

 **Advies:** Wat het voordeligst is in een specifiek geval, verkopen of uitoefenen, hangt veelal af van kosten, dividenddata, doelstellingen etc. Uw contactpersoon kan u daarover nader informeren.

Het Schrijven van Callopties

1. Principe van het Schrijven van een Calloptie

Bij het schrijven (verkopen) van een calloptie, gaat u de **verplichting** aan om de onderliggende waarde tegen een vooraf vastgestelde uitoefenprijs te verkopen, mocht de koper de optie uitoefenen. Als tegenprestatie ontvangt u direct de **optiepremie**. Deze premie is uw vergoeding voor het aangaan van de verplichting en het bijbehorende risico. Veel beleggers gebruiken dit om extra rendement te genereren.

2. Gedekt Schrijven: Rendement op Bestaande Aandelen

Gedekt schrijven betekent dat u callopties verkoopt op aandelen die u al bezit. Dit is een strategie om extra inkomen te genereren op uw aandelenbezit, vooral als u verwacht dat de koers stabiel blijft of licht stijgt.

Scenario 1 (koers daalt/blijft stabiel): Blijft de koers onder de uitoefenprijs, dan verloopt de optie waardeloos. U behoudt de ontvangen premie en uw aandelen.

Scenario 2 (koers stijgt): Stijgt de koers boven de uitoefenprijs, dan wordt de optie waarschijnlijk uitgeoefend. U bent verplicht uw aandelen te verkopen tegen de uitoefenprijs. De ontvangen premie compenseert deels het gemiste potentieel van de koersstijging (opportunity cost).

3. Ongedekt Schrijven: Ongelimiteerd Verlies

Ongedekt schrijven houdt in dat u callopties verkoopt zonder de onderliggende waarde in bezit te hebben. Dit is een **zeer risicovolle strategie**, sterk afgeraden voor beginnende beleggers, omdat het tot een **ongelimiteerd verlies** kan leiden.

Scenario (koers stijgt fors): Als de koers van de onderliggende waarde onverwacht fors stijgt, bent u verplicht de waarde tegen een veel hogere marktkoers aan te kopen om vervolgens tegen de lagere uitoefenprijs te verkopen. Uw potentiële verlies is ongelimiteerd, aangezien een koers theoretisch oneindig kan stijgen. Depotbanken eisen hiervoor een aanzienlijke **margin** (onderpand) om de potentiële verliezen af te dekken.

Het Schrijven van Putopties

Principe en Mogelijkheden

De schrijver van een putoptie neemt de verplichting op zich de onderliggende waarde tegen de uitoefenprijs te kopen, indien hij daartoe wordt aangewezen. Hij ontvangt in ruil daarvoor de optiepremie.

Voor beleggers die putopties schrijven, bestaat de belangrijkste doelstelling: het behalen van extra rendement op een beleggingsportefeuille door ontvangst van de premie. Een gevolg is dat de belegger het risico aanvaardt om tegen een door hem geselecteerde prijs, namelijk de uitoefenprijs, de onderliggende waarde te moeten kopen.

Indien de koers van de onderliggende waarde boven de uitoefenprijs stijgt, zal de optie vermoedelijk aflopen zonder te worden uitgeoefend en kan de schrijver de opbrengst behouden. Zolang de optie niet is uitgeoefend, kan de schrijver ook zijn positie liquideren door een sluitingsaankoop.

Indien de beurskoers echter onder de uitoefenprijs daalt, is de kans reëel dat de putoptie zal worden uitgeoefend. Van de schrijver zal dan worden geëist dat hij de onderliggende waarde afneemt (koopt).

Vastleggen Aankoopprijs

Naast het behalen van rendement door premie-ontvangst, kan de belegger met het schrijven van een putoptie tot doel hebben de aankoopprijs van de onderliggende waarde vooraf vast te leggen. Die aankoopprijs (exclusief kosten) is dan gelijk aan de uitoefenprijs verminderd met de premie. Indien de optie echter niet wordt uitgeoefend, zal hij de onderliggende waarde niet geleverd krijgen; wel kan hij de ontvangen premie behouden.

Risico en Zekerheid

De schrijver van een putoptie stelt zich bloot aan het risico dat hij de onderliggende waarde moet kopen tegen een koers die veel hoger is dan de actuele beurskoers. Een geschreven putoptie wordt altijd als ongedekt aangemerkt.

De schrijver van een putoptie moet daarom de financiële draagkracht hebben de onderliggende waarde in geval van uitoefening te kunnen kopen. De depotbank zal daarom een zekerheid (margin) van de schrijver verlangen. De soort en de hoeveelheid van deze zekerheid wordt door de depotbank bepaald.

De schrijver van een putoptie, die verwacht te moeten kopen als gevolg van een koersdaling, kan zich, zolang hij nog niet is aangewezen, van zijn verplichting ontdoen door op de beurs een sluitingsaankoop te doen.

Risico's in Buitengewone Omstandigheden

De reglementen van beurzen bevatten veelal de mogelijkheid van maatregelen waardoor de handel in een of meer producten wordt beperkt, aan bijzondere voorwaarden wordt gebonden, geheel wordt gestaakt of opgeschort. Tevens kan het voorkomen dat een beurs besluit bepaalde transacties door te halen. Uiteraard gebeurt dit alleen in buitengewone omstandigheden, indien dat door de beurs in het belang wordt geacht in het kader van de handhaving van een ordelijke en eerlijke marktwerking.

Impact op Optiehouders

Als er bijzondere maatregelen worden genomen, kan de houder van een optie in een situatie komen dat hij niet op ieder door hem gewenst moment zijn winst kan realiseren. Hij kan geconfronteerd worden met beperkingen op het moment dat hij juist wil handelen, wat financiële gevolgen kan hebben.

Impact op Optieschrijvers

Ook de schrijver van een optie kan in een ongunstige positie komen wanneer de handel wordt beperkt of opgeschort. Hij kan bijvoorbeeld niet in staat zijn zijn positie tijdig te sluiten of adequaat te reageren op marktomstandigheden.

Specifieke Situaties

In theorie kan het zich bij alle soorten opties voordoen dat de handel wordt opgeschort of gestaakt als de markt waar de onderliggende waarde wordt verhandeld is verstoord of onderbroken. Bij indexproducten zal de handel doorgaans worden gestaakt als de handel in de onderliggende waarden geheel of gedeeltelijk is verstoord of gestaakt, of als de beurs niet meer ongestoord de beschikking heeft over de berekende indexwaarde.

Ook door storing in telefoon-of andere communicatielijnen of in computersystemen kan de handel verstoord raken en kunnen beleggers, evenals beleggingsondernemingen, daarvan schade ondervinden. Op grond van Europese richtlijnen berust het toezicht op leden van de Nederlandse Beurs die in het buitenland actief zijn of niet in Nederland zijn gevestigd, ten dele bij de desbetreffende buitenlandse autoriteiten.

Het Hefboomeffect van Derivaten

Derivaten is een verzamelnaam van afgeleide producten zoals opties, futures, swaps en forwards. Derivaten kunnen gebruikt worden om de risico's binnen uw portefeuille te verkleinen of te vergroten. Aan het beleggen met behulp van derivaten kleven grote risico's waarbij u zelfs meer dan uw volledige inleg kunt verliezen.

Hefboomwerking



Door de hefboomwerking kan een kleine koersschommeling van de onderliggende waarde veelal leiden tot een grote waardeverandering (en dus verlies) van de waarde van het derivaat. Verliezen kunnen in sommige situaties zelfs onbeperkt oplopen. De hefboom maakt echter ook het behalen van grote winsten mogelijk. Deze karakteristiek maakt derivaten tot krachtige maar gevaarlijke instrumenten die alleen geschikt zijn voor ervaren beleggers die de risico's volledig begrijpen.

Counterparty Risk



In tegenstelling tot aandelen en obligaties, is bij derivaten geen sprake van vermogensscheiding. Dit betekent dat bij een faillissement van de bank de derivatenposities in de boedel vallen. Wanneer in een over the counter derivatentransactie een partij failliet gaat, voorzien de documenten meestal in het (indien nodig met terugwerkende kracht) bevroren en beëindigen van de lopende derivaten.

Hiermee voorkomt men dat een curator de derivaten, die voor hem 'in the money' zijn, direct te gelde maakt, terwijl de wederpartijen die 'in the money' zijn jegens de failliete partij hun vordering als een concurrente vordering moeten aanmelden en hoogstwaarschijnlijk weinig tot niets terugkrijgen. Met het omvallen van de Amerikaanse bank Lehman Brothers in 2008 blijkt dit risico zeer reëel te zijn.

-  **Belangrijke waarschuwing:** Voor meer informatie over specifieke risico's behorend bij een specifiek financieel instrument kunt u contact opnemen met uw contactpersoon. Ook kunt u de bijbehorende beschikbare productinformatie zoals prospectus, financiële bijsluiter en/of brochure raadplegen.

Marktstructuur en Handelsplatforms

Euronext

Euronext is de combinatie van de beurzen van Amsterdam (Amsterdam Exchanges), Brussel (Brussels Exchanges) en Parijs (Paris Bourse). Het vormt één van de belangrijkste handelsplatforms in Europa voor de verhandeling van aandelen, obligaties, derivaten en andere financiële instrumenten.

De integratie van deze nationale beurzen heeft geleid tot verhoogde liquiditeit, efficiëntere handel, en betere toegang voor beleggers tot verschillende Europese markten. Euronext hanteert geharmoniseerde handelsregels en -tijden, wat de handel vereenvoudigt.

London Stock Exchange (LSE)

De LSE is één van de grootste en oudste beurzen ter wereld. De bekendste index op de LSE is de FTSE 100, die de 100 grootste bedrijven vertegenwoordigt die op deze beurs zijn genoteerd.

New York Stock Exchange (NYSE)

Op Wall Street in New York is de NYSE de oudste Amerikaanse aandelenbeurs. De S&P 500 en de Dow Jones Industrial Average zijn de belangrijkste indices die het koersverloop op de NYSE weergeven. De NYSE is de grootste aandelenbeurs ter wereld gemeten naar marktkapitalisatie.

1896

Dow Jones oprichting

Jaar waarin Charles Dow de Dow Jones Industrial Average ontwikkelde

25

AEX aandelen

Aantal meest verhandelde Nederlandse ondernemingen in de AEX-index

500

S&P 500 bedrijven

Aantal Amerikaanse ondernemingen opgenomen in de S&P 500 index

Toezicht en Regulering

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De Autoriteit Financiële Markten is door de Minister van Financiën belast met het houden van toezicht op de financiële markten in Nederland. Elke in Nederland gevestigde member van Euronext moet in het bezit zijn van een door de AFM afgegeven vergunning. Het zonder vergunning aanbieden van diensten in de effectensector is strafbaar.

De AFM houdt toezicht op het gedrag van alle partijen die actief zijn op de financiële markten, waaronder banken, verzekeraars, pensioenfondsen, beleggingsinstellingen en financiële adviseurs. Het doel is het beschermen van consumenten en het waarborgen van eerlijke en transparante financiële markten.

Securities and Exchange Commission (SEC)

Amerikaanse overheidsorganisatie die toezicht houdt op en regels opstelt voor de effectenhandel in Amerika. De SEC is opgericht na de grote beurscrash van 1929 en heeft als missie beleggers te beschermen, eerlijke, ordelijke en efficiënte markten te behouden, en kapitaalvorming te faciliteren.

De SEC vereist dat bedrijven die hun effecten publiek aanbieden uitgebreide informatie openbaar maken over hun financiële situatie, risico's en andere relevante zaken. Dit stelt beleggers in staat geïnformeerde beslissingen te nemen.

Europese Regulering

Op grond van Europese richtlijnen berust het toezicht op leden van de Nederlandse Beurs die in het buitenland actief zijn of niet in Nederland zijn gevestigd, ten dele bij de desbetreffende buitenlandse autoriteiten. Deze samenwerking tussen verschillende nationale toezichthouders is belangrijk voor effectief toezicht op grensoverschrijdende activiteiten.

Beleggingsstrategieën en -filosofieën

Bottom-up Benadering

Beleggingsmethode waarbij eerst de kwaliteit en de toekomstkansen van een individueel bedrijf worden onderzocht en pas daarna andere beleggingsmotieven in ogenschouw worden genomen. Deze aanpak richt zich op fundamentele analyse van bedrijven, waarbij wordt gekeken naar financiële prestaties, managementkwaliteit, concurrentiepositie en groeipotentieel.

Beleggers die deze methode hanteren, zoeken naar ondergewaardeerde bedrijven met sterke fundamentals, ongeacht de algemene marktomstandigheden of sectortrends. De focus ligt op de intrinsieke waarde van individuele bedrijven.

Top-down Benadering

Tegenovergestelde van de bottom-up benadering. Bij top-down wordt eerst de beleggingscategorie gekozen (aandelen, obligaties, etc.), daarna het land of de regio, vervolgens de bedrijfstak of sector, en als laatste een specifiek aandeel of obligatie.

Deze methode begint met macro-economische analyse en werkt toe naar specifieke beleggingen. Beleggers kijken eerst naar grote trends zoals economische groei, rente-ontwikkelingen, en politieke stabiliteit voordat ze specifieke markten en bedrijven selecteren.

Buy and Hold Strategie

Engelse term voor een beleggingsmethode waarbij de belegger nauwelijks nieuwe aandelen in portefeuille neemt en dividendopbrengsten gebruikt om te herbeleggen in aandelen die hij al heeft. Deze passieve beleggingsstrategie is gebaseerd op het principe dat markten op lange termijn stijgen.

Voorstanders van deze strategie geloven dat het proberen de markt te timen of frequent handelen meestal leidt tot lagere rendementen door transactiekosten en suboptimale timing. In plaats daarvan focussen ze op kwaliteitsbedrijven en houden deze voor de lange termijn.

Contrarian Benadering

Een belegger die tegen de stroom ingaat; als 'iedereen' verkoopt gaat hij juist kopen en als 'iedereen' koopt gaat hij verkopen. Contrarian beleggers geloven dat de massa vaak ongelijk heeft, vooral bij extremen in sentiment.

Deze benadering vereist veel discipline en het vermogen om te handelen tegen de heersende marktpsychologie in. Contrarian beleggers zoeken naar situaties waar angst of euforie hebben geleid tot onder- of overwaardering van assets.

Kosten en Vergoedingen bij Beleggen

Aankoopkosten

De aankoopkosten zijn de kosten die men betaalt bij de aankoop van een fonds. Deze kunnen variëren van 0% tot enkele procenten van het belegde bedrag, afhankelijk van het type fonds en de distributeur. Sommige fondsen hanteren geen aankoopkosten (no-load funds).

Beheerkosten

De vergoeding die wordt betaald voor vermogensbeheer. De beheerskosten worden uitgedrukt in procenten per jaar van het fondsvermogen. De kosten worden in mindering gebracht op het vermogen van het fonds en zijn dus al verwerkt in de intrinsieke waarde. Typische beheerkosten variëren van 0,2% voor passieve indexfondsen tot 2% of meer voor actief beheerde fondsen.

Verkoopkosten

Verkoopkosten zijn kosten die bij een belegger in rekening worden gebracht als hij zijn aandelen in een beleggingsfonds verkoopt. Niet alle fondsen hanteren verkoopkosten. Deze kosten kunnen bedoeld zijn om frequent handelen te ontmoedigen of om de kosten van uittreding te dekken.

Switch Fee

Kosten die in rekening worden gebracht (in plaats van reguliere aan- en verkoopkosten) wanneer men overstapt van het ene naar het andere fonds van dezelfde fondsaanbieder. Deze kosten zijn meestal lager dan normale aan- en verkoopkosten om beleggers flexibiliteit te bieden binnen de fondsfamilie.

Performance Fee

Een performance fee is een vergoeding die aan de fondsmanager wordt betaald als hij een bepaalde performance heeft behaald in een gespecificeerde periode. Vaak wordt de performance fee uitbetaald als het fonds beter presteert dan zijn benchmarkindex. Fondsen met een performance fee zijn relatief zeldzaam.

Risico-indicatoren en Prestatiemaatstaven

Risico-indicator

De belangrijkste risico's van een beleggingsinstelling worden inzichtelijk gemaakt door de risico-indicator. Aan de stand van de risico-indicator is te zien hoe groot het risico van een beleggingsinstelling is. De indicator wordt weergegeven op een schaal, meestal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico en 7 het hoogste risico representeert.

De risico-indicator is vooral gebaseerd op de volatiliteit van het fonds in het verleden. Het is belangrijk te beseffen dat de risico-indicator geen garantie biedt voor de toekomst en dat andere risico's die niet in de indicator zijn opgenomen ook relevant kunnen zijn.

Tracking Error

Het begrip 'tracking error' drukt uit in hoeverre een ETF of indexfonds erin slaagt om de onderliggende index te volgen. Indien de tracking error '0' is, is de afwijking ten opzichte van de index 0%. Indien de tracking error 1% is, wijkt het fonds 1% af van de index in absolute zin.

Tracking error kan verschillende oorzaken hebben: kosten, verschillen in dividendbeleid, sampling van de index, en het gebruik van derivaten. Een lage tracking error is over het algemeen wenselijk voor indexfondsen.

Sharpe Ratio

Met dit getal kunnen de resultaten van fondsen met elkaar worden vergeleken. De sharpe-ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen.

De Sharpe ratio wordt berekend door het extra rendement (boven de risicovrije rente) te delen door de standaarddeviatie van het rendement. Een hoger getal betekent een betere risico-aangepaste prestatie.

Alfa en Bèta

Alfa is de outperformance die een beleggingsfonds heeft behaald bovenop wat verwacht zou mogen worden volgens een bepaald beleggingsmodel. Een positieve alfa geeft aan dat een fonds het beter heeft gedaan dan op basis van de gegeven bèta verwacht mocht worden.

De bèta van een aandeel of fonds is de mate waarin de koers beweegt ten opzichte van bijvoorbeeld een index. Een bèta van 1,0 betekent dat het fonds gemiddeld even hard beweegt als de index. Een bèta van 1,5 betekent dat het fonds 50% harder beweegt dan de index (in beide richtingen).

Verschillende Soorten Beleggingsfondsen

Aandelenfondsen

Een aandelenfonds is een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aandelen. Deze fondsen kunnen zich richten op specifieke geografische regio's, sectoren, of beleggingsstijlen (zoals groei of waarde). Aandelenfondsen bieden het potentieel voor hogere rendementen op lange termijn, maar gaan gepaard met hogere volatiliteit en risico.

Obligatiefondsen

Een obligatiefonds belegt in vastrentende waarden zoals staats- en bedrijfsobligaties. Deze fondsen genereren een stabiele stroom van inkomsten door regelmatige rentebetalingen. Obligatiefondsen worden beschouwd als minder risicovol dan aandelenfondsen, hoewel ze gevoelig zijn voor renteveranderingen en kredietrisico.

Gemengde Fondsen (Mixfondsen)

Beleggingsfondsen die beleggen in verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, onroerend goed en liquiditeiten, en daarmee de belegger een breed gespreide portefeuille aanbieden. De verhouding tussen aandelen en obligaties kan variëren afhankelijk van de risicoprofiel en strategie van het fonds.

Sectorfondsen

Beleggingsfondsen dat alleen belegt in effecten van bedrijven uit een bepaalde bedrijfstak of sector, zoals technologie, gezondheidszorg, financiële diensten, of energie. Deze fondsen bieden kansen voor hogere rendementen als de sector goed presteert, maar kennen ook een hoger risico door gebrek aan spreiding.

Vastgoedfondsen

Beleggingsfondsen dat belegt in onroerend goed, zoals kantoorgebouwen, winkelcentra, woningen, en bedrijfspanden. Deze fondsen kunnen rechtstreeks beleggen in vastgoed of indirect door aandelen in vastgoedbedrijven te kopen. Vastgoedfondsen bieden mogelijkheden voor inkomen door huurinkomsten en potentiële waardegroei.

Groefondsen

Beleggingsfondsen die vooral beleggen in aandelen waarvan een snelle en sterke (bovengemiddelde) groei van de winst per aandeel wordt verwacht, of een beleggingsfonds dat geen dividend uitkeert maar de beleggingsopbrengsten aan het vermogen toevoegt. Deze fondsen richten zich op kapitaalgroei in plaats van inkomsten.

Belangrijke Aandachtspunten voor Beleggers

01

Lees het Prospectus

Een prospectus is een formele verklaring van een fonds uitgegeven voordat de aandelen worden aangeboden aan het publiek. In deze verklaring zet het fonds zijn doelstelling, de kosten, en andere feiten die de belegger moet weten om een geïnformeerde beslissing te nemen. Het prospectus bevat essentiële informatie over risico's, beleggingsstrategieën, en historische prestaties.

02

Begrijp de Risico's

Elke belegging kent specifieke risico's. Zorg ervoor dat u de risicoparagraaf in het prospectus volledig begrijpt en dat de risico's passen bij uw persoonlijke situatie en beleggingsdoelstellingen. Let op marktrisico, kredietrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, en andere relevante risicofactoren.

03

Ken de Kosten

Begrijp alle kosten die verbonden zijn aan uw belegging: aankoopkosten, beheerkosten, verkoopkosten, en eventuele performance fees. Deze kosten hebben een direct effect op uw netto-rendement. Vergelijk kosten tussen verschillende fondsen en providers om een geïnformeerde keuze te maken.

04

Diversificeer

Spread uw beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, geografische regio's, en sectoren om risico's te beperken. Het spreekwoord "leg niet al je eieren in één mand" is zeer toepasselijk bij beleggen. Diversificatie kan helpen volatiliteit te verminderen en stabielere rendement te behalen.

05

Denk Lange Termijn

Beleggen is het meest geschikt voor langetermijndoelen. Kortetermijnschommelingen zijn normaal en moeten niet leiden tot overhaaste beslissingen. Een lange beleggingshorizon geeft uw beleggingen de tijd om te groeien en helpt u kortetermijnvolatiliteit te doorstaan.

06

Raadpleeg een Adviseur

Bij twijfel over de geschiktheid van een belegging of beleggingsstrategie, raadpleeg een gekwalificeerd financieel adviseur. Een professionele adviseur kan helpen een beleggingsstrategie te ontwikkelen die past bij uw specifieke situatie, doelen, en risicotolerantie.

 **Belangrijk:** Voor meer informatie over specifieke risico's behorend bij een specifiek financieel instrument kunt u contact opnemen met uw contactpersoon. Ook kunt u de bijbehorende beschikbare productinformatie zoals prospectus, financiële bijsluiter en/of brochure raadplegen.

Beleggingstermen A-C: Aandelen tot Correctie

- **Aandelen**

Bewijzen van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Aandeelhouders zijn mede-eigenaar en hebben recht op dividend en stemrecht.

- **Aandelenfonds**

Een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aandelen.

- **AEX-index**

Gewogen index gebaseerd op de koersen van de 25 meest verhandelde Nederlandse ondernemingen op Euronext.

- **Alfa**

De outperformance die een beleggingsfonds heeft behaald bovenop wat verwacht mocht worden volgens een bepaald beleggingsmodel.

- **Bear Market**

Engelse term voor een markt waarin de koersen over een breed front dalen.

- **Bedrijfsobligatie**

Een obligatie uitgegeven door een onderneming om bedrijfsactiviteiten te financieren.

- **Bèta**

De mate waarin de koers van een aandeel beweegt ten opzichte van een index.

- **Blue Chip**

Engelse term voor een topaandeel of hoofdfonds met grote marktkapitalisatie.

- **Bull Market**

Engelse term voor een positief gestemde markt waarin de koersen over een breed front stijgen.

- **Correctie**

Terugval van beurskoersen na een periode van sterke stijging.

Beleggingstermen D-G: Derivaten tot Groenfonds

Derivaten

Opties, financiële futures, agrarische termijncontracten en warrants - 'afgeleide' producten van een onderliggende waarde zoals aandelen, indices, valuta's of commodities.

Dividend

Een contante winstuitkering die door een fonds of bedrijf worden gedaan aan de aandeelhouders.

Duration

Maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hoe langer de resterende looptijd, des te sterker reageren obligatiekoersen op renteverandering.

Fundamentele Analyse

Methode waarbij door analyse van bedrijfsgegevens zoals jaarcijfers een voorspelling wordt gedaan over mogelijke koersontwikkeling.

Garantiefonds

Beleggingsfonds opgebouwd uit afgeleide producten waarbij de uitgevende instelling garandeert dat beleggers hun inleg aan het einde grotendeels terugkrijgen.

Diversificatie

Een portfoliostrategie waarmee het risico wordt verlaagd door verschillende beleggingen te combineren die waarschijnlijk niet in dezelfde richting bewegen.

Dow Jones Industrial Average

Beursbarometer samengesteld uit 30 Amerikaanse blue chips, beschouwd als één van de belangrijkste beursindicatoren ter wereld.

ETF (Exchange Traded Fund)

Beursgenoteerd, open-end beleggingsfonds dat een index volgt, gekenmerkt door spreiding, passief beheer en lage kosten.

Future

Engelse naam voor een termijncontract waarbij zowel de koper als de verkoper een verplichting hebben en geen premiebetaling is.

Groenfonds

Beleggingsfonds dat belegt in projecten die goed zijn voor het milieu met speciale fiscale behandeling.

Beleggingstermen H-M: Hedgefonds tot Mixfonds

→ **Hedgefonds**

Beleggingsfonds dat op basis van een vastgelegde strategie probeert beleggingsrisico's te beperken, vaak met gebruik van geleend geld en afgeleide producten.

→ **Inflatie**

Situatie waarin het algemene prijspeil in een land stijgt en leidt tot waardevermindering van de munteenheid.

→ **Index**

Een verzameling effecten die zo is samengesteld dat ze een bepaald gedeelte van de markt representeert.

→ **Indexfonds**

Een fonds dat zo nauwkeurig mogelijk een bepaalde index volgt met als doel hetzelfde rendement als deze index te behalen.

→ **Intrinsieke Waarde**

De totale gewogen beurswaarde van de effecten die een fonds op een bepaald moment in de portefeuille heeft.

→ **Koerswinstverhouding**

Een cijfer dat de verhouding tussen de koers van een aandeel en de nettowinst per aandeel uitdrukt (K/W-ratio).

→ **Liquiditeit**

De mate van vraag en aanbod die de verhandelbaarheid van een fonds bepaalt.

→ **Marktkapitalisatie**

Het aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de actuele beurskoers.

→ **NASDAQ**

Elektronische aandelenmarkt in New York waar grote bedrijven zoals Microsoft en Intel staan genoteerd.

→ **Mixfonds**

Een fonds dat aandelen, obligaties en eventueel kas combineert met als doel rendement in combinatie met gematigd risico.

Beleggingstermen N-R: NAV tot Risicopremie



NAV (Net Asset Value)

Afkorting van Net Asset Value, oftewel netto contante waarde of intrinsieke waarde van een beleggingsfonds.



Obligatie

Een effect in de vorm van een schuldbewijs waarbij de uitgevende instelling vreemd vermogen aantrekt. Geeft recht op vaste rente en terugbetaling van de hoofdsom.



Portefeuille

Verzameling van aandelen, obligaties of andere effecten die door een belegger of fonds worden aangehouden.



Preferente Aandelen

Aandelen waaraan voor de bezitter bijzondere rechten zijn verbonden, zoals voorrang bij dividenduitkering.



Prospectus

Een formele verklaring van een fonds uitgegeven voordat de aandelen worden aangeboden aan het publiek, met doelstellingen, kosten en andere belangrijke feiten.



Rating

Een kwaliteitskeurmerk van credit rating agencies zoals Moody's of Standard & Poor's voor uitgevende instellingen of obligatieleningen, uitgedrukt in letters en cijfers.



Rendement

De opbrengst van een belegging of investering over een bepaalde periode, uitgedrukt in een percentage van de daarvoor gemaakte kosten.



Risicopremie

Het geëiste rendement op een belegging minus de risicovrije rente. Geeft weer welke vergoeding wordt gevraagd voor het lopen van risico op een belegging.

Beleggingstermen S-V: S&P 500 tot Volatiliteit

S&P 500

Index ontwikkeld door Standard & Poor's waarin aandelen van 500 Amerikaanse ondernemingen zijn opgenomen, één van de meest bekeken beursbarometers ter wereld.

Sectorfondsen

Beleggingsfonds dat alleen belegt in effecten van bedrijven uit een bepaalde bedrijfstak of sector.

Sharpe Ratio

Getal waarmee resultaten van fondsen kunnen worden vergeleken. Geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer.

Standaarddeviatie

Maatstaf voor de risicograad van beleggingen. Hoe hoger de standaarddeviatie, hoe groter het risico.

Switchen

Het overbrengen van vermogen in het ene fonds van een fondsaanbieder naar een ander fonds van dezelfde aanbieder.

Technische Analyse

Methode waarbij met behulp van koersgrafieken en rekenmodellen een trend op de beurs wordt voorspeld door naar koersverloop en volumes te kijken.

Top-down

Beslissingsproces waarbij eerst de beleggingscategorie wordt gekozen, daarna het land, vervolgens de bedrijfstak en als laatste een specifiek aandeel.

Tracker

Een soort beleggingsfonds dat nauwkeurig de koersontwikkeling van een index volgt en dividend uitkeert.

Valuta

Munt van oorsprong. Belangrijk voor beleggers vanwege valutarisico bij buitenlandse beleggingen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van de koers van een effect. Een hoge volatiliteit betekent dat de koers sterk stijgt en daalt binnen een relatief korte periode.

Aanvullende Belangrijke Termen

Warrant

Een financieel instrument dat de houder het recht geeft om tegen een bepaalde prijs binnen een bepaalde periode aandelen te kopen van de uitgevende instelling.

Yield

Engels voor rendement of opbrengst van een belegging.

Yield to Maturity

Het totaalrendement dat een belegger kan verwachten als hij een obligatie tot het einde van de looptijd aanhoudt.

Zero Bond

Een obligatie die geen periodieke rente uitkeert maar wordt uitgegeven tegen een koers onder de nominale waarde en aan het einde tegen de nominale waarde wordt afgelost.

Commissie

Vergoeding die wordt gevraagd om bepaalde effectentransacties uit te voeren.

Commissionair

Een persoon of firma die bemiddelt tussen kopers en verkopers van effecten en hiervoor commissie ontvangt.

Disclaimer en Contact

Disclaimer

De door Finaforte verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De door Finaforte verstrekte informatie is ontleend aan bronnen die betrouwbaar mogen worden geacht, doch voor de juistheid en volledigheid daarvan kan niet worden ingestaan. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en kan op ieder moment zonder verdere aankondiging worden gewijzigd.

Finaforte alsook eventuele overige leveranciers van informatie die gebruikt is voor dit document aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van dit document en de daarop/daardoor verstrekte informatie. Finaforte aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van documenten die niet door Finaforte worden onderhouden en waarnaar wordt verwezen of die verwijzen naar andere documentatie van Finaforte.

De uitsluiting van aansprakelijkheid strekt mede ten behoeve van directeuren of medewerkers van Finaforte, waaronder personen die zijn betrokken bij het opstellen of de uitgifte van dit materiaal. Zij kunnen van tijd tot tijd een long-of shortpositie aanhouden in effecten, warrants, futures, opties, derivaten of andere financiële instrumenten waarnaar in dit materiaal wordt verwezen.

Contact

Voor vragen over specifieke financiële instrumenten, risico's, of beleggingsstrategieën kunt u contact opnemen met uw persoonlijke contactpersoon bij Finaforte

Alle rechten voorbehouden.