

Kenmerken van effecten en daaraan verbonden specifieke risico's

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. De beleggingsonderneming is verplicht de klant hierop te wijzen. De risico's zijn afhankelijk van de beleggingscategorie. 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 mee brengt. Zeker bij beleggen in buitenlandse financiële instrumenten kan de overheidspolitiek in het desbetreffende land gevolgen hebben voor de waarde van de belegging. Daarnaast dient bij het beleggen in niet-euro genoteerde financiële instrumenten rekening te worden gehouden met het valutakoersrisico.

Hieronder worden allereerst de belangrijkste risico's voor de klant beschreven en vervolgens de kenmerken van de financiële instrumenten waarin door Helliot voor Cliënt belegd kan worden en de daaraan verbonden specifieke beleggingsrisico's.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico hangt af van het volume van de transacties in het effect en van de freefloat (vrij verhandelbare aandelen). Bij onvoldoende liquiditeit van de markt loopt de belegger het risico zijn effecten niet tegen de marktprijs te kunnen verkopen. In principe dient er onderscheid te worden gemaakt tussen een illiquiditeit die wordt veroorzaakt door het spel van vraag en aanbod, en een illiquiditeit die te wijten is aan de desbetreffende effecten verbonden eigenschappen of aan de marktgebruiken. De illiquiditeit is afhankelijk van vraag en aanbod. Er is sprake van illiquiditeit als er (bijna) alleen aanbod voor of (bijna) alleen vraag naar een effect tegen een zekere koers bestaat. Onder deze omstandigheden is de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk tegen ongunstige voorwaarden. Een illiquiditeit door de aan een waardepapier verbonden eigenschappen of de marktgebruiken doet zich bijvoorbeeld voor bij een lange overschrijvingsprocedure na transacties van aandelen op naam, lange uitvoeringstermijnen als gevolg van marktgebruiken of andere beperkingen op de handel of een behoefte aan liquiditeit op korte termijn die niet door de verkoop van effecten kan worden gedekt.

Zo is de veilinghandel bijvoorbeeld bedoeld voor minder liquide fondsen. Er vindt geen doorlopende handel plaats, omdat het aantal binnenkomende orders te klein is voor een evenwichtige prijsvorming. Door de verhandeling te beperken tot twee één of meerdere momenten op de dag vindt een concentratie van orders plaats, waarmee de kans op matching wordt vergroot en de kwaliteit van de prijsvorming verbetert. Omdat er maartwee keer één of meerdere keren per dag gehandeld wordt in deze fondsen, dient de klant zich bij het plaatsen van de order te realiseren dat de laatst bekende koersgegevens sterk kunnen afwijken van de koers waar uiteindelijk gehandeld wordt.

Valutarisico

Zoals eerder beschreven dient bij het beleggen in niet-euro genoteerde financiële instrumenten rekening te worden gehouden met het valutakoersrisico. Aangezien valutakoersen ten opzichte van elkaar fluctueren, bestaat er een valutakoersrisico als effecten in een vreemde valuta uitgedrukt zijn. De fundamentele elementen die valutakoersen van een land kunnen beïnvloeden zijn met name het inflatiepercentage van een land, het verschil in rentevoet in vergelijking met het buitenland, de beoordeling van de ontwikkeling van de conjunctuur, de politieke situatie en de veiligheid van de belegging. Bovendien kunnen gebeurtenissen op psychologisch gebied, zoals een politieke vertrouwenscrisis, de munt van een land verzwakken. Wanneer u bij Saxo Bank beschikt over een rekening courantsaldo in Amerikaanse dollars dat niet is gedekt in - in dollars genoteerde -

aandelen (hedging), en vice versa, dan loopt u over dit saldo een valutakoersrisico.

Koers/Markt risico

De koers van aandelen kan aan onvoorziene schommelingen onderhevig zijn, waardoor er risico op verlies bestaat. Koersstijgingen of -dalingen op korte, middellange of lange termijn wisselen elkaar af, zonder dat het mogelijk is de lengte van een dergelijke cyclus te bepalen. In principe moet er onderscheid worden gemaakt tussen het algemene marktrisico en het specifieke risico. Het marktrisico is het risico dat samenhangt met de volatiliteit of beweeglijkheid van de totale aandelenmarkt. Het specifieke risico is het risico dat samenhangt met de volatiliteit of beweeglijkheid van de individuele beleggingen in de portefeuille. Indien u meer spreiding van effecten in verschillende sectoren aanbrengt binnen de portefeuille, zal het specifieke risico afnemen. Elk van beide risico's, alleen of samen beschouwd, beïnvloedt de ontwikkeling van de aandelenkoers.

Faillissementsrisico

De koper van aandelen is geen schuldeiser, maar een kapitaalbrenger waardoor hij of zij mede-eigenaar van de kapitaalvennootschap wordt. Er wordt deelgenomen aan de ontwikkeling van de vennootschap en aan de daaraan verbonden kansen en risico's, hetgeen tot onvermoede ontwikkelingen van de belegging kan leiden. In het uiterste geval kan het voorkomen dat de uitgevende vennootschap failliet gaat, hetgeen volledig verlies van de belegde sommen tot gevolg kan hebben.

Over het algemeen zijn financiële markten gereguleerde markten waarbij ondernemingen aan strenge eisen moeten voldoen om een notering te krijgen of te behouden. Er zijn echter ook niet of minder ongereguleerde markten waarvoor zeer minimale minder eisen gelden. De risico's voor beleggers op de niet of minder ongereguleerde markten zijn echter aanzienlijk. Voorbeelden van niet of minder ongereguleerde markten zijn Alternext in Frankrijk en de OTC Bulletin Board in de Verenigde Staten. In het geval van Alternext mag de onderneming maximaal twee jaar te bestaan en mogen veel nieuwe Europese regelgeving, zoals de boekhoudregels IFRS, links gelegen laten worden. In sommige gevallen is niet eens een door de toezichthouder goedgekeurd prospectus verplicht.

Debiteuren- of kredietrisico

De waarde van een obligatie wordt in de eerste plaats bepaald door de verwachting over de vraag of een uitgevende instelling (de debiteur) zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan nakomen. Hoe groter de kredietwaardigheid van een uitgevende instelling, hoe lager het rentepercentage op de lening zal zijn. Obligaties waarop ten opzichte van staatsleningen een zeer hoge rente wordt vergoed, worden high yield bonds of ook wel junkbonds genoemd. Bij dergelijke leningen is het debiteurenrisico voor de belegger relatief het grootst.

Renterisico

De relatieve onzekerheid met betrekking tot de rentevoet heeft tot gevolg dat de koper van een vastrentend effect het risico van een koersdaling loopt als de rentevoet verhoogt stijgt. De gevoeligheid van een obligatie voor een koersstijging hangt met name af van de resterende looptijd en van het nominale niveau van de rente.

Overige risico's

We noemen hier nog het inflatierisico (het risico dat de koopkracht van de euro afneemt), het politieke risico (overheidsmaatregelen die de belegger benadelen) en het psychologische risico (tendensen, opinies of geruchten die belangrijke koersveranderingen tot gevolg kunnen hebben).

Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap. De koers van het aandeel zal sterk fluctueren naarmate de winstverwachtingen van de onderneming onzeker zijn. De koers is met name afhankelijk van macro-economische ontwikkelingen, nieuws over de onderneming en/of de sector en het dividendbeleid. De opbrengst van een aandeel zal per type onderneming sterk verschillen. Aandelen bieden daarbij een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen. Ingeval van een faillissement worden de aandeelhouders achtergesteld aan de overige schuldeisers.

Aandelen / Certificaten van aandelen

Certificaten van aandelen zijn effecten die originele aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn meestal in beheer bij een administratiekantoor. Certificaathouders zijn als het ware gerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht beperkt. De risico's zijn in principe dezelfde als de risico's die verbonden zijn aan gewone aandelen.

Obligaties

Een obligatie is een schuldbewijs uitgegeven door een overheidsinstelling of onderneming. De koper van een obligatie leent de uitgever van een obligatie een bedrag tegen een van te voren overeengekomen periode tegen een vastgesteld rentepercentage. Een uitzondering hierop is de zero-coupon obligatie. Deze obligatie keert geen rente gedurende de looptijd uit. Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de aanschafkoers en de latere aflossingskoers.

Er bestaat een grote variëteit aan soorten obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing, de wijze van uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld (mede) afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van de instelling die de obligatie heeft uitgegeven (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties).

Een belegging in obligaties draagt risico's met zich mee. Het risico van de obligatie komt tot uitdrukking in de geldende marktrente en de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Een stijgende marktrente zal doorgaans een daling van de koers van de obligatie tot gevolg hebben en vice versa. Bij een daling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling loopt u een groter risico dat niet wordt voldaan aan de betaling van rente en aflossing van de obligatie. In geval van een faillissement zal een obligatiehouder worden vooropgesteld aan de aandeelhouder bij een eventuele uitkering aan de schuldeisers. Over het algemeen geldt dat de koers van een obligatie minder fluctueert dan de koers van een aandeel. Ook obligaties bieden een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen.

Converteerbare obligaties

De converteerbare obligatie is een obligatie die gedurende de zogenaamde conversieperiode tegen de conversiekoers onder bepaalde voorwaarden, meestal op verzoek van de belegger, kan worden omgewisseld tegen aandelen. Er wordt een onderscheidt gemaakt tussen convertibles en reverse convertibles. Een convertible is een obligatielening die onder bepaalde voorwaarden kan worden ingewisseld in een ander soort effect, meestal aandelen. Een reverse convertible is het spiegelbeeld van convertible. De uitgevende instelling heeft de keuze om aan het eind van de looptijd een vooraf vastgesteld aantal aandelen of het nominale bedrag uit te keren.

De converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als van een aandeel. Voor de risico's wordt derhalve verwezen naar de risico's die zijn verbonden aan deze financiële instrumenten.

Opties

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de 'schrijver') aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een 'call-optie') of te verkopen (we spreken dan van een 'put-optie') tegen een prijs die van te voren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie van de optie is veelal een fractie van de waarde van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

Het kopen van een optie

Een optie(contract) geeft de koper het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van een bepaalde periode een hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen (call-optie) of te verkopen (put-optie) tegen een vooraf overeengekomen prijs. Voor het recht dat de koper van een optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

Het verlies voor de koper van een optie is beperkt tot de betaalde premie. Door de hefboomwerking van de optie zal de waarde ervan echter wel sterk fluctueren.

Het risico om uw inleg te verliezen is groter dan bij een investering in hetzelfde onderliggende aandeel. De kans om de inleg volledig te verliezen neemt toe naarmate de uitoefenprijs hoger is in geval van een call-optie of lager is in geval van een put-optie.

Het schrijven van een optie

Een schrijver van een optie neemt de verplichting (geen recht) op zich om de onderliggende waarde te leveren (schrijver van call-optie) of af te nemen (schrijver van put-optie) tegen de afgesproken prijs. Hij heeft dus leveringsplicht of ontvangstplicht, waarvoor de schrijver een premie ontvangt. Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver zekerheid (margin) te stellen. De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt tussen het gedekt en ongedekt schrijven van opties. Bij het ongedekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn. Bij het gedekt schrijven van Call-opties worden verliezen geheel of gedeeltelijk gecompenseerd door de onderliggende waarden (aandelen) die in bezit zijn. Zorgvuldig afgewogen dient te worden of een dergelijke transactie voor u geschikt is, mede gelet op uw financiële positie en het doel van de belegging.

Warrant

De warrant vertoont de kenmerken van een optiecontract. De risico's die zijn verbonden aan een warrant zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van opties. De enige uitzondering hierop is dat een warrant wordt uitgegeven door een instelling in plaats van door een beurs/handelsplatform. In hoeverre de uitgevende instelling kan voldoen aan de betalingsverplichting bepaald het verschil tussen het risico van een optie en een warrant.

Futures

Een future is een termijncontract waarbij de koper/verkoper zich verplicht om een vastgestelde hoeveelheid van de onderliggende waarde (aandelenindex, obligatieleningen, aardappels etc) te kopen/verkoopen. De afwikkeling van een future is ofwel op basis van fysieke levering of op basis van cash settlement. Ingeval van fysieke levering verplicht men zich om de onderliggende waarde daadwerkelijk te leveren aan de tegenpartij. Ingeval van cash settlement vindt er een verrekening plaats op basis van de settlementkoers op de dag van expiratie.

Bij het aangaan van een future behoeft maar een gering deel van de werkelijke waarde te worden gestort. Een beperkte koersschommeling kan derhalve tot grote verliezen (of winsten) leiden (=hefboomwerking). Voor de verplichtingen die voortvloeien uit een futurepositie moet een margin gestort worden. Deze margin geeft enige dekking voor koersverliezen maar sluit niet uit dat er een groter verlies optreedt dan de grootte van het marginbedrag.

Het verlies op een termijncontract kan aanzienlijk zijn. Het verlies hoeft niet beperkt te zijn tot de inleg. Zorgvuldig afgewogen dient te worden of dergelijke transacties voor u geschikt zijn, mede gelet op uw financiële positie en het doel van de belegging.

Turbo's, Sprinters, Speeders: Financiële instrumenten met hefboomwerking

Naast de opties en de termijncontracten bestaan er ook andere financiële instrumenten met een hefboomwerking.

Hefboominstrumenten zijn speculatieve beleggingsproducten en geven geen of beperkte bescherming. Een kleine procentuele verandering in een onderliggende waarde zal een hogere procentuele verandering in de waarde van het hefboominstrument opleveren. Met andere woorden, de koers van deze producten kan snel stijgen maar ook weer snel dalen. Met de aanschaf van deze instrumenten kan er worden gespeculeerd op zowel een koersstijging als een koersdaling van de onderliggende waarde. Met uitzondering van termijncontracten en opties (geschreven) is bij hefboominstrumenten de investering het maximale verlies. De risico's die zijn verbonden aan het kopen van dergelijke producten zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van opties. Producten met een hefboomwerking zijn bijvoorbeeld turbo's, sprinters en speeders.

Beleggingsfondsen

Door te beleggen in een beleggingsfonds kunt u een spreiding van uw beleggingsportefeuille bereiken die anders slechts met een aanzienlijk groter vermogen te bereiken valt. Met behulp van een beleggingsfonds heeft u tevens de mogelijkheid om in financiële instrumenten te beleggen die voor de particuliere beleggers doorgaans niet beschikbaar zijn. Het risico van een beleggingsfonds is sterk afhankelijk van de doelstelling die het fonds heeft.

De wijze waarop de fondsbeheerder de beleggingsportefeuille samenstelt staat uitgebreid beschreven in het desbetreffende prospectus. U zal vooraf een inschatting moeten maken over de risico's van het beleggingsfonds alvorens u daarin belegt. Ook voor een beleggingsfonds kan gelden dat u de volledige inleg verliest.

De beheerder van een beleggingsfonds stelt een portefeuille samen binnen een vastgestelde verdeling over beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties en vastgoed. Het fonds kan wel of niet gebruik maken van geleend geld om de beleggingen te financieren. Er kan onderscheid worden gemaakt in openend- en closed-end beleggingsfondsen. Een open-end beleggingsfonds kan nieuwe aandelen uitgeven als er nieuw geld in het beleggingsfonds stroomt. De waarde van een open-end beleggingsfonds handelt rondom de intrinsieke waarde. Een closed-end beleggingsfonds kan geen nieuwe aandelen uitgeven waardoor de koers afhangt van de vraag-aanbod op de financiële markt.

Posities in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen worden soms verkregen door voorinschrijvingen waar geen directe levering tegenover de betaling staat. Beleggers die zich voorinschrijven op een niet beursgenoteerd beleggingsfonds lopen een verhoogd kredietrisico doordat er geen directe levering tegen betaling plaatsvindt en de uitgevende instelling failliet gaat tussen de periode van voorinschrijving en de uiteindelijke levering van de posities, het bedrag in de failliete boedel valt en geen aandelen worden geleverd maar de betalingsverplichting van Client blijft bestaan, Saxo Bank aanvaardt geen aansprakelijkheid indien zich dit risico realiseert.

ETF / Trackers

Een ETF, ook wel indextracker genoemd, is een effect dat op de beursverhandeld wordt. Het investeringsdoel van een ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van een onderliggende waarde. Een tracker met een fysieke structuur kan worden beschouwd als een beleggingsfonds waarin aandelen van een index in een gelijke verhouding zijn opgenomen. Een tracker met synthetische structuur kan beschouwd worden als een beleggingsfonds dat middels een derivaten-constructie (juridisch contract of (OTC) derivaat) een index nabootst. Trackers combineren de voordelen van aandelen met die van een beleggingsfonds, omdat ze spreiding bieden en de hele dag verhandelbaar zijn. Indien de koers van de index daalt, zal de koers van een tracker ook dalen. In principe zijn de risico's van trackers gelijk aan de risico's van de onderliggende waarden waarin belegd wordt. Hierop zijn twee uitzonderingen: (i) Bij synthetische trackers bestaat een zogenaamd tegenpartij risico. Als de partij die zich via de swap-constructie verplicht de performance van de te volgen index te leveren failliet zou gaan, zou de waarde van de tracker flink kunnen dalen. Dit risico kan beperkt worden door het onderpand als onderdeel van de swapconstructie te houden. (ii) Fondsmanagers kunnen financiële instrumenten verbonden aan de fysieke trackers uitlenen aan derden. De (leen)opbrengst wordt vaak gedeeld tussen fondsmanager en belegger, maar het risico komt volledig voor rekening van de belegger.

Overige

Niet alle kenmerken van alle financiële instrumenten en daaraan verbonden risico's kunnen worden beschreven. Ingeval de kenmerken van financiële instrumenten (en waarin wordt belegd) niet in dit document staan beschreven, dient u zich van deze beleggingsrisico's op de hoogte te stellen. Bij de keuze van beleggingen dient een afweging te worden gemaakt betreffende welke financiële instrumenten binnen de 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) kunnen zeer risicovol zijn. U dient alleen in deze risicovolle beleggingen te beleggen indien u het (eventuele) verlies kan en wil dragen en u zich terdege bewust bent van de risico's.

Disclaimer: Helliott Vermogensbeheer N.V. besteedt de grootst mogelijke aandacht en zorg aan de gegevens en informatie die staan op haar website. Desalniettemin is het mogelijk dat er onverhoopt op de website onjuistheden en onvolkomenheden voorkomen. Het gebruiken van gegevens en informatie op de website van Helliott geschiedt geheel voor risico van de gebruiker. Helliott aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolkomenheden, of schade als gevolg van of in verband met het gebruiken, het afgaan op of verspreiden van de gegevens en informatie. [Klik hier voor de volledige disclaimer.](#)