

Algemene informatie

Hieronder treft u informatie aan over het orderuitvoeringsbeleid van Kairos Asset Management B.V. en het beleid ter voorkomen van belangenconflicten alsmede kenmerken van financiële instrumenten.

Orderuitvoeringsbeleid

Algemeen

Het door de MiFID vereiste orderuitvoeringsbeleid maakt deel uit van de gedragsregels die stellen dat een beleggingsonderneming zoals Kairos Asset management B.V., op loyale billijke en professionele wijze met de cliënten omgaat en dat zij zich inzet voor hun belangen. De MiFID schrijft voor dat bij het uitvoeren van de orders de beleggingsonderneming alle redelijke maatregelen treft voor de optimale uitvoering van de order, waarbij rekening wordt gehouden met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering relevante aspecten.

Beoordelingsfactoren

Kairos Asset Management B.V. maakt gebruik van BinckBank N.V., Theodoor Gilissen Bankiers N.V., ANT-Trust N.V. en Interactive Brokers ltd. De keuze tussen voornoemde instellingen hangt van de volgende factoren af:

- Prijs van het financieel instrument;
- De uitvoeringskosten;
- De snelheid;
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- De omvang;
- De aard;
- En alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Het belang dat Kairos Asset management B.V. toekent aan bovengenoemde factoren binnen het beleid is afhankelijk van de cliënt (bijvoorbeeld of deze professioneel of niet professioneel is) de order en de financiële instrumenten. Daarbij gaat Kairos Asset Management B.V. ook uit van de totale tegenprestatie die een uitvoerende beleggingsonderneming levert.

Het beleid van Kairos Asset Management B.V. is er op gericht om orders te laten uitvoeren op de primaire markt. De primaire markt is de markt die de beste verhandelbaarheid biedt waarbij uitvoering direct plaatsvindt tegen de prijs van dat moment. Deze combinatie leidt naar onze mening tot de beste prijsvorming tegen de laagste kosten. Vooralsnog zijn de volgende handelsplatforms en markten als primaire markt gedefinieerd:

- Euronext (voor aandelen en obligaties);
- Euronext LIFFE (voor derivaten);
- Eurex (voor futures);
- Bloomberg (voor obligaties);
- Fundsettle (voor private placements).

Evaluatie van het beleid

Jaarlijks beoordelen wij als beleggingsonderneming of de uitvoerende instellingen nog steeds leiden tot het best mogelijke resultaat voor de cliënt door andere aanbieders in de markt hiermee te vergelijken. Indien daar aanleiding toe is, worden eventuele tekortkomingen gecorrigeerd. Deze beoordelingen voeren wij ook uit indien er wezenlijke veranderingen zich voordoen om het best mogelijke resultaat te behalen voor onze cliënten. Tevens controleren wij jaarlijks of de uitvoering van het beleid door de uitvoerende instellingen nog steeds voldoet aan het uitvoeringsbeleid dat zij hebben toegezegd uit te voeren.

Voorkomen belangenconflicten

MiFID beoogt de belangen van de cliënten nog verder te beschermen en transparantie te verhogen. Daar waar er belangenconflicten voorkomen tussen de beleggingsonderneming en de cliënt of tussen cliënten onderling zullen dan ook maatregelen moeten worden genomen om de cliënt te beschermen. Kairos hanteert in het kader van het voorkomen van belangenconflicten het volgende beleid.

Beleid betreffende belangenconflicten

Uit hoofde van haar activiteiten kunnen er belangenconflicten bestaan of ontstaan tussen de vermogensbeheerder en de cliënt, de medewerker van de vermogensbeheerder en de cliënt als ook tussen cliënten onderling.

Het onderhavige beleid ziet er op toe dat belangenconflicten worden geïdentificeerd en vastgelegd. Ten aanzien van deze (mogelijke) belangenconflicten hebben wij fysieke, organisatorische en administratieve maatregelen getroffen die:

- Bevorderen dat in geval van (mogelijke) belangenconflicten primair in het belang van de cliënt wordt gehandeld.
- Voorkomen dat belangenconflicten het belang van de cliënt schaden.

Daar waar getroffen maatregelen niet toereikend blijken en een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn, voorziet de vermogensbeheerder in vastlegging van het gesignaleerde belangenconflict en treft waar mogelijke passende maatregelen. Tevens informeren wij de cliënt over het gerezen belangenconflict onder vermelding van de bijzonderheden van het belangenconflict, zodat de cliënt in staat wordt gesteld met kennis van zaken een beslissing te nemen over de dienstverlening.

Algemene maatregelen betreffende belangenconflicten

De dagelijkse werkzaamheden zijn vastgelegd in een beleid en procedures. Binnen deze beschrijving van de administratieve organisatie zijn ook interne controle maatregelen vastgelegd. Deze dienen ter voorkoming van onbewuste en bewuste fraude of fouten door systemen en/of medewerkers.

Compliancebeleid

Het compliancebeleid kent regels die toezien op de integriteit als geheel waaronder tevens mogelijke belangenconflicten. Specifieke onderwerpen zijn:

- bestrijding van marktmisbruik;
- regeling privé beleggingstransacties;
- omgang met persoonsgegevens (Wet bescherming persoonsgegevens);
- belasting moraal;
- zorgplicht;
- aanneme van geschenken.

Specifieke maatregelen (voor zover van toepassing)

Beveiligingsmaatregelen

Wij hebben maatregelen op het gebied van fysieke beveiliging en ICT beveiliging (logische toegangsbeveiliging). Deze maatregelen zijn getroffen ten einde ongewilde verspreiding van informatie te voorkomen.

Regeling Koersgevoelige informatie en privé beleggingstransacties

Kairos Asset Management B.V. heeft een regeling privé beleggingstransacties van personeelsleden. Deze regeling ziet er op toe dat personeelsleden geen gebruik (kunnen) maken van bij de vermogensbeheerder bekende koersgevoelige informatie voor privé beleggingen.

Research

Kairos Asset Management B.V. heeft maatregelen getroffen om beleggingsaanbevelingen die openbaar worden gemaakt direct voor een ieder beschikbaar te stellen.

Vergoedingen

Kairos Asset Management B.V. kan vergoedingen ontvangen van uitgevende instellingen en andere aanbieders van effecten, beleggingsobjecten, producten en diensten, ter zake van verrichte bemiddelings- en plaatsingsdiensten en prestaties. Ook kunnen deze vergoedingen betaald worden aan derden ter zake van verrichte bemiddelings- en plaatsingsdiensten en prestaties. Kairos Asset Management B.V. zal, indien zij deze vergoedingen ontvangen of betalen, voldoen aan de wettelijke vereisten aangaande transparantie. Dit wordt gecontroleerd door onze compliance officer. Teneinde een grotere transparantie inzake vergoedingen die wij rechtstreeks van derden zouden kunnen ontvangen, beschrijven wij hieronder over welke vergoedingen het kan gaan. Tevens informeren wij u over de berekening van de vergoedingen en indien mogelijk over de hoogte van de bedragen. Indien u dit wenst kunnen wij op verzoek de exacte bedragen verschaffen.

Transactieprovisie (in geval van retourprovisie)

Via onze depotbanken en brokers worden per transactie kosten aan u in rekening gebracht. Deze kosten betreffen zowel een vergoeding voor de depotbank, als voor de vermogensbeheerder (indien van toepassing). Het bedrag van de transactiekosten dat voor onze dienstverlening bestemd is uitgedrukt in een percentage van de totale transactiekosten. Maximaal bedraagt dit percentage 75 %.

Plaatsingsvergoedingen

Wij kunnen conform marktgebruik, plaatsingsvergoedingen ontvangen van verschillende beheerders van beleggingsfondsen voor het aanbrengen van investeringen in hun fondsen. Deze vergoedingen dekken voor ons een deel van de kosten van de selectie van beleggingsfondsen, aangezien dit meer inspanningen met zich meebrengt dan beleggingen in eenvoudige financiële instrumenten, zoals aandelen en obligaties. De provisie (indien van toepassing) bedraagt een bepaald percentage van de effectieve waarde van de transactie. Dit percentage varieert tussen de 0 % en 5,5 %.

Bestandsvergoedingen

Tevens kunnen wij van beheerders van beleggingsfondsen periodieke vergoedingen ontvangen over het vermogen dat gedurende een bepaalde periode is geïnvesteerd in het beleggingsfonds. Ook hier geldt dat wij deze vergoeding gebruiken voor research en selectie van beleggingsfondsen en periodieke beoordeling van het beleggingsfonds. De vergoeding (indien van toepassing) bedraagt een bepaald percentage van het ondergebrachte vermogen en bedraagt maximaal 1%.

Beloningsregeling voor het personeel

Deze regeling is (deels) afhankelijk van het financiële resultaat. Wij hebben maatregelen getroffen dat noch de onderneming noch haar personeel zich in haar gedragingen naar cliënten negatief laat leiden door deze regelingen.

Mogelijke toekomstige belangentegenstellingen

Hoewel wij bij onze inventarisatie van belangentegenstellingen getracht hebben volledig te zijn, kunnen er (in de toekomst) belangenconflicten ontstaan die het belang van de cliënt kunnen schaden. Wij hebben hiertoe procedures ingesteld, waardoor wij die (nieuwe) belangenconflicten onderkennen. Deze belangenconflicten worden geregistreerd en de betreffende cliënten worden hierover geïnformeerd. Het beleid inzake belangenconflicten is onderdeel van de jaarlijkse beoordeling door de compliance officer. Hierin wordt ook de beleggingsonderneming zelf en de personen met zeggenschap betrokken.

Kenmerken van financiële instrumenten en daaraan verbonden specifieke risico's

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. De beleggingsonderneming is verplicht de cliënt 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 cliënt beschreven en vervolgens worden de kenmerken van de financiële instrumenten besproken waarin door de cliënt mag worden belegd, alsmede de daaraan verbonden specifieke beleggingsrisico's.

Beschrijving van de belangrijkste risico'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 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 mogelijk en/of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk tegen ongunstige voorwaarden. Een illiquiditeit wegens de aan een waardepapier verbonden eigenschappen of wegens de marktgebruiken doet zich bijvoorbeeld voor bij een lange overschrijvingsprocedure na transacties van aandelen op naam, lange uitvoeringstermijnen wegens 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.

De veilinghandel is 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 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 maar één of meerdere keren per dag gehandeld wordt in deze fondsen, dient u zich bij het plaatsen van de order te realiseren dat de laatst bekende koersgegevens sterk kunnen afwijken van de koers waar uiteindelijk tegen 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 vertrouwenscrisis in politieke leiders, de munt van een land verzwakken. Wanneer u bij financiële instelling beschikt over een rekening courantsaldo in buitenlandse valuta die niet is gedekt in - in buitenlandse valuta genoteerde - aandelen (hedging), en vice versa, dan loopt u over dit saldo een valutakoersrisico.

Marktrisico

De koers van aandelen kan aan onvoorziene schommelingen onderhevig zijn, waardoor er risico van 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 belegging. Indien u meer spreiding van fondsen 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 zodat hij mede-eigenaar van de kapitaalvennootschap wordt. Hij neemt bijgevolg deel aan de ontwikkeling van de vennootschap en eveneens 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 bestaan echter ook niet of minder gereguleerde markten waarbij minder eisen gelden. De risico's voor beleggers op de niet of minder gereguleerde markten zijn echter aanzienlijk. Voorbeelden van niet of minder gereguleerde markten zijn Alternext en de OTC Bulletin Board. In het geval van Alternext dient de onderneming pas twee jaar te bestaan en mogen ze veel nieuwe Europese regelgeving zoals de boekhoudregels IFRS links laten liggen. 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 rente heeft tot gevolg dat de koper van een vastrentend effect het risico van een koersdaling loopt als de rente stijgt. De gevoeligheid van een obligatie aan een koersstijging hangt met name af van de nog te lopen 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 koersdalingen tot gevolg kunnen hebben).

Beschrijving van de verschillende financiële instrumenten

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.

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 onderscheid 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.

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 zult 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 vooraf vastgestelde verdeling over de verschillende beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld aandelen, obligaties en vastgoed.

Het fonds kan eventueel wel of geen gebruik maken van geleend geld om de beleggingen te financieren. Een dergelijke constructie vergroot doorgaans de koersfluctuaties van het beleggingsfonds. Daarnaast kan onderscheid worden gemaakt in open-end en closed-end beleggingsfondsen. Een open-end beleggingsfonds heeft de mogelijkheid om nieuwe aandelen uit te geven op het moment dat er nieuw geld in het beleggingsfonds stroomt. De waarde van een open-end beleggingsfonds handelt rondom de intrinsieke waarde. Een closed-end beleggingsfonds heeft niet de mogelijkheid om nieuwe aandelen uit te geven waardoor de koers afhangt van de vraag-aanbod op de financiële markt. Voor closed-end beleggingsfondsen is het van belang om gebruik te maken van limiet-orders. Hierdoor wordt voorkomen dat er ongewild een transactie tot stand komt tegen een niet-gewenste prijs.

Er zijn tevens beleggingsproducten die een index op de voet volgen. Ze combineren de voordelen van aandelen met die van een beleggingsfonds. Technisch gezien zijn het beleggingsfondsen waarin alle aandelen van een index zijn opgenomen in een identieke verhouding. Deze producten kunnen worden gekocht en verkocht zoals alle andere aandelen met een beursnotering, en bieden in één transactie directe belegging in een gehele index. In dergelijke producten worden de flexibiliteit en verhandelbaarheid van aandelen gecombineerd met de spreiding van een fonds. Deze producten bieden daarbij een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen.

Alternatieve beleggingen

Dit zijn beleggingen in niet traditionele beleggingscategorieën. Hieronder vallen onder meer: niet beursgenoteerde beleggingsfondsen, participatiemaatschappijen, andere beleggingsvehikels en beleggingsproducten die een bovengemiddeld rendement nastreven, met veelal een bovengemiddeld of hoog risico. Daarbij wordt veelal gebruik gemaakt van bijzondere technieken en expertise. Soms belegt een investeringsvehikel (deels) in niet beursgenoteerde aandelen. Soms in startende, risicovolle ondernemingen. Voorbeelden van alternatieve investeringen zijn: hedgefunds, private equity funds, fondsen die uitsluitend beleggen in ondergewaardeerde ondernemingen, fondsen die slechts in een bepaalde sector beleggen, fondsen die beleggen in afgewaardeerde vorderingen, participatiemaatschappijen, publiek/private investeringen.

“Alternative investments” kenmerken zich vaak door: hoge minimum inleg, beperkte uittredingsmogelijkheden (veelal slechts één maal per maand of kwartaal, soms zelfs pas na een aantal jaren), relatief hoge instap en managementkosten (waaronder een performance fee), beperkte of geen verhandelbaarheid, weinig transparantie, geen toezicht door toezichhoudende instanties als AFM. “Alternative investments” bieden daarbij een onzeker rendement waarbij u de kans loopt uw gehele inleg te verliezen.

De beleggingen in deze categorie hebben een afwijkend risico/rendementsprofiel in vergelijking tot de traditionele beleggingscategorieën zoals aandelen en obligaties. Voor “alternative investments” geldt dat de beleggingsresultaten min of meer onafhankelijk zijn van, en daarmee een lage samenhang hebben met, de traditionele beleggingscategorieën. Hierdoor kan opname van alternatieve beleggingen in een portefeuille die bestaat uit aandelen en obligaties leiden tot een afname van het risico van de gehele portefeuille.

Warrants

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. De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van callopties.

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 tevoren 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 ingeval van een call-optie of lager is ingeval 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. 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.

Termijncontracten

Een termijncontract is een contract waarbij de koper/verkoper zich verplicht om een vastgestelde hoeveelheid van de onderliggende waarde (aandelenindex, obligatieleningen, aardappels etc) te kopen/verkopen tegen een vastgestelde prijs met levering op termijn. Een termijncontract kan worden gekocht of worden verkocht. De koper van een termijncontract (ook wel houder van een “long positie” genoemd) neemt de verplichting op zich om de afgesproken hoeveelheid in ontvangst te nemen en te betalen. De verkoper (houder van een “short” positie) heeft een leveringsplicht. De afwikkeling van een termijncontract is ofwel op basis van fysieke levering of op basis van cash settlement. In geval 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 termijncontract 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 dergelijke positie, 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 margin bedrag. 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.

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 en speeders.

Overige

Dit hoofdstuk kan niet alle kenmerken van alle financiële instrumenten en de daaraan verbonden risico's beschrijven. Ingeval de kenmerken van de financiële instrumenten die hierboven zijn beschreven (en waarin wordt belegd) afwijken, dient u zich van deze beleggingsrisico's op de hoogte te stellen. Bij het kiezen van beleggingen dient een goede afweging gemaakt te worden 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.