

KARAKTER INVEST

RISICOSPECTRUM

1. Termijnrekeningen, depositoboekjes, kasbons
2. Obligatie
3. Aandelen
4. Instelling van collectieve belegging ICB
5. Gestructureerde producten
6. Trackers
7. Beursgenoteerd vastgoed
8. Grondstoftrackers
9. Disclaimer

1. Termijnrekening, depositoboekjes, kasbons

1.1 Termijnrekening

1.1.1 Omschrijving

Een termijnrekening is een beleggingsinstrument in euro of in deviezen. Meestal gaat het om beleggingsmogelijkheden op korte termijn (doorgaans tot 12 maanden, maar langere looptijden zijn niet uitgesloten). De cliënt zet voor een bepaalde (zelf gekozen) termijn een bedrag vast tegen een bepaalde rentevoet. Veranderen de tarieven gedurende die termijn, dan blijft voor de lopende termijndeposito's het afgesproken rentetarief toch doorlopen tot de vervaldag van het deposit. De termijnrekening kan op haar vervaldag, en indien zo werd overéengekomen, stilzwijgend worden vernieuwd voor een zelfde termijn en tegen de rentevoet die op de dag van de vernieuwing van kracht is. De verworven rente op een termijnrekening is ten vroegste beschikbaar op de vervaldag. Ze kan worden ter beschikking gesteld van de cliënt (op een zichtrekening, depositoboekje. ...) ofwel in geval van herbelegging bij het kapitaal van de termijnrekening worden gevoegd (kapitalisatie). De rente op een termijnrekening is in principe opgaand met de looptijd (d.w.z. hoe langer de looptijd, hoe hoger de rente) en met het belegde bedrag (hoe groter het bedrag, hoe hoger de rente). De rente uit termijnrekeningen is onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing.

1.1.2 Voordelen

Termijnrekeningen in euro bieden een zeker en vooraf gekend rendement; in geval van termijnrekeningen in deviezen is het uiteindelijk rendement, na wederzetting in euro evenwel mede afhankelijk van het wisselkoersverloop. Het rendement van een termijnrekening is, althans voor bedragen van enige omvang, doorgaans hoger dan dat van een fiscaal vrijgesteld depositoboekje. De termijnrekening kan dienstig zijn als tijdelijke belegging, bijvoorbeeld in geval van renteverwachtingen à la hausse. Inboeking en uitbetaling interesten gebeurt op de vervaldag van de termijnrekening. Voor termijnrekeningen langer dan een jaar is er doorgaans een jaarlijkse tussentijdse interestafrekening.

1.1.3 Nadelen

Een termijnrekening is minder liquide dan een depositoboekje. De gelden die worden belegd op een termijnrekening zijn in principe niet beschikbaar voor de vervaldag van de termijnrekening; het is evenwel dikwijls mogelijk vervroegd te beschikken over de belegde gelden, tegen betaling van kosten of inlevering op het afgesproken rendement; sommige instellingen staan dit evenwel slechts toe indien een dringende reden kan worden aangevoerd. De belegger geniet geen eventuele rentestijgingen tijdens de looptijd van het termijndeposito. Een termijnrekening is niet verhandelbaar.

1.1.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Verwaarloosbaar want de termijndeposito's worden geopend bij kredietinstellingen die onder het streng toezicht staan van de FSMA. Wanneer een Belgische kredietinstelling failliet gaat, is er een depositobeschermingssysteem met een vergoeding voor de deponenten. Daarnaast garandeert de Belgische Staat ook inlages tot 100.000 EUR per rekeninghouder en per bank.

Liquiditeitsrisico In principe is het deposito op een termijnrekening niet liquide, want het kan niet worden terugbetaald voor de contractueel bepaalde eind vervaldag.

Wisselrisico Onbestaand voor de belegging in euro; het wisselrisico kan groot zijn voor de beleggingen in andere valuta, bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

1.2 Depositoboekjes

1.2.1 Omschrijving

Het fiscaal vrijgesteld depositoboekje is een spaarinstrument in euro zonder termijn; de rente-opbrengsten erop zijn tot een bepaald bedrag vrijgesteld van roerende voorheffing mits wordt voldaan aan de wettelijke bepalingen die de modaliteiten van het spaarboekje regelen. De rentevergoeding bestaat uit een basisrente en een getrouwheidspremie en/of aangroei premie. De maximale basisrente wordt bij koninklijk besluit bepaald. De getrouwheidspremie en de aangroei premie mogen niet hoger liggen dan de helft van de maximale basisrente. De basisrente, de getrouwheidspremie en de aangroei premie worden berekend tegen een rentevoet uitgedrukt op jaarbasis. Zij worden eens per jaar in rekening gebracht. Er mag geen debetrente aan de titularis van een fiscaal vrijgesteld depositoboekje worden gevraagd. De getrouwheidspremie wordt toegekend, ofwel voor de bedragen die gedurende twaalf opeenvolgende maanden op hetzelfde boekje ingeschreven bleven, ofwel per kalenderjaar, voor de bedragen die gedurende tenminste elf opeenvolgende maanden van datzelfde kalenderjaar op hetzelfde boekje ingeschreven bleven. De aangroei premie wordt toegekend voor de aangroei van het bedrag van de spaardeposito's op hetzelfde boekje; zij mag niet worden toegekend voor de kapitalen die reeds de getrouwheidspremie genieten. De periode tijdens welke deze aangroei moet behouden blijven om de aangroei premie te kunnen verkrijgen mag niet minder belopen dan zes maanden.. Geldopvragingen. De wettelijke reglementering bepaalt de wijzen waarop de deponent over het tegoed op een fiscaal vrijgesteld depositoboekje kan beschikken. Deze zijn onder meer : de opneming in contanten; de overschrijving, niet via een doorlopende opdracht, op een rekening op naam van de houder van het depositoboekje; de betaling van sommen door de houder van het depositoboekje verschuldigd in kapitaal, interesten of bijhorigheden wegens leningen of kredieten toegekend door dezelfde instelling of door een orgaan dat door dezelfde instelling wordt vertegenwoordigd.

1.2.2 Voordelen

- Het fiscaal vrijgesteld depositoboekje is in de praktijk een zeer liquide beleggingsinstrument; in de regel kan de houder ervan onmiddellijk over zijn tegoeden beschikken.
- Deze spaarvorm maakt zeer soepel sparen mogelijk; men spaart zoveel men wil (geen minimumleg) en wanneer men wil; het fiscaal vrijgesteld boekje is zeer geschikt voor tijdelijke afwachtende plaatsingen en voor doelsparen (in het vooruitzicht van een aankoop.
- Bij een aantal kredietinstellingen wordt het sparen in deze vorm in aanmerking genomen om de depositohouder gunsttarieven toe te staan op sommige kredietfinancieringen, zoals het hypothecaire krediet en bepaalde vormen van consumentenkrediet.

1.2.3Nadelen

- Het niveau van de interestvergoeding is wettelijk beperkt: in periodes van relatief hoge rentetarieven op de geldmarkt kan het rendement op fiscaal vrijgestelde boekjes met enige vertraging worden aangepast.
- De toegepaste rentevoet kan op ieder ogenblik worden gewijzigd.
- Gelet op de wettelijk bepaalde opvragingsmodaliteiten, kan aan het fiscaal vrijgestelde boekje niet de brede waaier aan betaalinstrumenten worden gekoppeld;

1.2.4Risico's

Insolventierisico van de debiteur Verwaarloosbaar want de depositoboek es worden geopend bij kredietinstellingen die onder het streng toezicht staan van de FSMA. Wanneer een Belgische kredietinstelling failliet gaat, is er een depositobeschermingssysteem met een vergoeding voor de deponenten. Daarnaast garandeert de Belgische Staat ook inlages tot 100.000 EUR per rekeninghouder en per bank.

Liquiditeitsrisico Geen, aangezien het depositoboekje op elk ogenblik kan worden terugbetaald.

Wisselrisico Geen, in euro.

Renterisico Geen

Andere risico's In tegenstelling tot een termijndeposito kan de interest op ieder ogenblik worden herzien (meer bepaald naar beneden toe) afhankelijk van de marktvoorwaarden.

1.3Kasbons

1.3.1Omschrijving

Kasbons zijn effecten of waardepapieren die een schuldbekentenis uitdrukken van de ontlenaar (de kredietinstelling die de kasbon uitgeeft) tegenover de uitlener (de belegger die de kasbon koopt). Ze worden doorlopend uitgegeven. Een kasbon bestaat normaal uit een mantel en een couponblad. Het couponblad omvat de coupons die de rente vertegenwoordigen. De eigenaar van de kasbon knipt de coupon af en int hem doorgaans bij de emitterende kredietinstelling. De mantel vertegenwoordigt het uitgeleende kapitaal. Op de vervaldag van de kasbon wordt de geleende som terugbetaald tegen afgifte van de mantel. Kasbons worden a pari, dit is tegen 100% van de nominale waarde uitgegeven.. De belangrijkste zijn:

- a. De gewone kasbon Dit zijn bons met een vooraf vastgestelde onveranderlijke jaarlijkse rente; de eigenaar kan ieder jaar een coupon knippen en innen.
- b. De kasbon met progressieve rente Deze geeft de inschrijver de keuzemogelijkheid tussen verschillende looptijden en verschillende rentepercentages en dit volgens een vooral bepaald schema. De inschrijver kan op geregelde tijdstippen uitstappen. Hierbij geldt de regel: hoe langer de belegger de kasbon aanhoudt, hoe hoger de rente; de rentevoet stijgt voor ieder jaar dat de cliënt zijn kapitaal niet opvraagt voor de eindvervaldag.

- c. Groei bons Deze bieden de keuze tussen kapitalisatie van de coupons of de inning ervan. Deze keuze kan worden gemaakt op elke vervaldag van de coupon. De cliënt heeft dus de mogelijkheid om in plaats van de rente jaarlijks te innen, deze bij het kapitaal te voegen. Hij kan de rente dus herbeleggen. zodat deze op haar beurt meer rente opbrengt.
- d. Kapitalisatiebons zijn kasbons met vaste rentevoet en verplichte rentekapitalisatie.

1.3.2 Voordelen

Kasbons bieden een zeker en vooral gekend rendement.

1.3.3 Nadelen

Interestverhogingen gelden uitsluitend voor nieuw uitgegeven kasbons, niet voor lopende.

1.3.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Verwaarloosbaar, aangezien uitgegeven door kredietinstellingen die onder het streng toezicht staan van de FSMA. Wanneer een Belgische kredietinstelling failliet gaat, is er een depositobeschermingssysteem met een vergoeding voor de deponenten. Daarnaast garandeert de Belgische Staat ook inlages tot 100.000 EUR per rekeninghouder en per bank.

Liquiditeitsrisico Kasbons zijn relatief liquide beleggingsinstrumenten. Zij worden niet officieel op de beurs verhandel . Zij kunnen worden verkocht op de markt van de openbare veilingen, maar dat brengt tamelijk hoge kosten mee en over het algemeen duurt het een tiental dagen vooraleer de transactie uitgevoerd is In de praktijk kopen de meeste kredietinstellingen hun eigen kasbons terug aan hun loketten vaak tegen een tamelijk voordelige prijs en betalen zij nog dezelfde dag de opbrengst van de verkoop aan de client.

Wisselrisico Geen voor de kasbons die in euro worden uitgegeven.

Renterisico Bij verkoop op de secundaire markt op een ogenblik waarop de marktrente hoger is dan de nominale rente van de kasbon, zal de spaarder een minderwaarde krijgen De koers van de kasbon zal immers dalen tot op het niveau waarop het rendement van een nieuwe kasbon die a pari wordt uitgegeven. In het tegenovergestelde geval (markrente onder de nominale rente) zal de spaarder een meerwaarde realiseren.

2.Obligaties

2.1Staatsobligaties in EUR

2.1.1Omschrijving

In het algemeen is een obligatie een SchUldbekentenis. uitgegeven in de vorm van een deelneming in een lening op lange termijn waarvoor de eigenaar van de obligatie op regelmatige tijdstippen interest ontvangt, vanwege de emittent. Op de eind vervaldag is de schuldbekektentis terugbetaalbaar. Momenteel bestaat een belangrijk deel van de obligaties in euro uit StaatSObligatieS, dus uit effecten die een deelneming vertegenwoordigen in obligatieleningen die door de staat worden uitgegeven. De interestvoet wordt bepaald voor de uitgifte, rekening houdend met de voorwaarden op de secundaire markt, en geldt normaal voor de gehele duur van de lening. Normaal bestaat een obligatie uit een mantel en een couponblad. Het couponblad bevat de coupons die de interest vertegenwoordigen. Ieder jaar

knipt de eigenaar van de obligatie de coupon en int die bij de kredietinstellingen ten vroegste op de vermelde datum. De mantel vertegenwoordigt het ontleende kapitaal. Op de vervaldag van de obligatie wordt het ontleende bedrag terugbetaald na afgifte van de mantel.

De uitgifteprijs van een obligatie is niet noodzakelijk gelijk aan de nominale waarde ervan. Deze prijs kan worden aangepast overeenkomstig de marktvoorwaarden. Obligaties kunnen worden uitgegeven tegen pari (uitgifteprijs is gelijk aan de nominale waarde), beneden pari (uitgifteprijs lager dan de nominale waarde, waarbij het verschil tussen beide de uitgiftepremie uitmaakt, die in feite een hoger rendement voor de belegger oplevert) of boven pari (de belegger betaalt voor de obligatie meer dan de nominale waarde). Een obligatielening kan ook voorzien in een terugbetalingspremie (maar voor Belgische staatsleningen komt dit weinig voor, behalve voor die met een call-optie, d.i. vervroegde terugbetaling naar keuze van de emittent). De spaarder kan obligaties verwerven op de primaire markt door betaling van de uitgifteprijs. Obligaties kunnen ook vrij worden verhandeld op de secundaire markt.

2.1.2 Voordelen

Een staatsobligatie biedt de belegger degelijke waarborgen: de voorwaarden inzake uitgifte, rendement en terugbetaling worden vooraf vastgesteld en door de emittent, in dit geval de Staat, gewaarborgd. De verhandelbaarheid is groot, aangezien de secundaire markt tamelijk liquide is.

2.1.3 Nadelen

Voor de verhandeling op de secundaire markt worden kosten aangerekend.

2.1.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Geen. In de OESO-landen wordt de Staat beschouwd als de beste' debiteur (soeverein risico).

Liquiditeitsrisico Geen, gezien het grote volume van uitstaande leningen op lange termijn, de uitgebreide activiteit op de secundaire markt en de rol die de "market makers" daarop spelen

Wisselrisico Geen.

Renterisico Bij verkoop op de secundaire markt op een ogenblik waarop de marktrente hoger is dan de nominale rente van de obligatie, zal de spaarder een minderwaarde krijgen. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op het niveau waarop het rendement van een nieuwe obligatie die a pari wordt uitgegeven. In het tegenovergestelde geval (marktrente onder de nominale rente) zal de spaarder een meerwaarde realiseren.

Andere risico's De gewone staatsobligaties kunnen voorzien zijn van een call-optie waardoor de Staat de lening vervroegd kan terugbetalen tegen een bepaalde koers en op een bepaalde datum (van die mogelijkheid wordt gebruik gemaakt wanneer de rente op lange termijn duidelijk lager is komen te liggen dan die van de obligatie).

2.2 Obligaties uitgegeven in eur door privéondernemingen

2.2.1 Omschrijving

Een obligatie uitgegeven door een privé-onderneming is een deelbewijs in een schuldvordering op lange termijn. De obligaties bieden een interest die wordt berekend op de nominale waarde en die op vastgestelde vervaldagen betaalbaar is. De interest en de vervaldag van de coupon worden vastgesteld bij de uitgifte. De obligaties zijn terugbetaalbaar op vastgestelde data, via aankoop op de beurs of via lottrekking overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden. De gewone obligaties hebben een vaste looptijd en bieden een onveranderlijke interest gedurende deze gehele looptijd. Er bestaan varianten op deze formule, zoals:

De converteerbare obligaties hebben een vaste interest en looptijd er kunnen worden omgezet in een aandeel van de emittent of in uitzonderlijke gevallen van een andere vennootschap.

De nul-couponobligaties: deze obligaties bieden geen betaling van een jaarlijkse interest. De uitgifteprijs ligt veel lager dan de terugbetalingsprijs, waardoor een rendement gegenereerd wordt. Momenteel wordt u op eindvervaldag belast op volledige meerwaarde van de obligatie vanaf de uitgiftedatum. Dus niet vanaf uw aankoopdatum.

De geïndexeerde obligaties: dit zijn obligaties waarvan het rendement gekoppeld is aan de evolutie van een bepaald index (b.v. de goudprijs, consumentenprijs, de beursindex of een aandelenkoers, en bepaalde wisselkoers): er kan worden voorzien in verschillende indexeringsclausules: b.v. alleen de indexering van de terugbetalingsprijs waarbij geen of een lage coupon wordt uitbetaald; indexering van de coupon, ... Combinatie van deze varianten is ook mogelijk.

2.2.2 Voordelen

Vooraf vastgestelde interest; normalerwijze een enigszins hoger rendement dan op concurrerende beleggingsmogelijkheden, zoals staatsobligaties en kasbons, als compensatie voor een groter kredietrisico. In principe is een obligatie uitgegeven door een privé-onderneming verhandelbaar op de secundaire markt in tegenstelling tot een zogenaamde "privé-lening (in dat geval moet de belegger zijn obligatie behouden tot op de eindvervaldag).

2.2.3 Nadelen

De geringere liquiditeit en debiteurenrisico.

2.2.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Hangt af van de kwaliteit van de emittent, deze wordt beoordeeld door de ratingbureaus. Hoe hoger de "rating" bijvoorbeeld AAA, hoe geringer het risico. De vennootschappen die op deze markt optreden, hebben over het algemeen een goede reputatie, maar de ratingbureaus zijn niet onfeilbaar.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van een secundaire markt voor het effect. Hoe hoger de transactievolumes, hoe kleiner het risico. De Belgische markt voor dit soort van obligaties blijft beperkt.

Wisselrisico Geen. .

Renterisico Bij verkoop op de secundaire markt op een ogenblik waarop de marktrente hoger is dan de nominale rente van de obligatie, zal de spaarder een minderwaarde krijgen. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op het niveau waarop het rendement van een nieuwe obligatie die a pari wordt uitgegeven. In het tegenovergestelde geval (marktrente onder de nominale rente) zal de spaarder een meerwaarde realiseren.

Andere risico's De obligaties kunnen voorzien zijn van een call-optie, waardoor de emittent de lening voortijdig kan terugbetalen tegen een vastgestelde koers en op een vastgestelde dag (van die mogelijkheid wordt gebruik gemaakt wanneer de rente op lange termijn duidelijk lager is komen te liggen dan die van de obligatie).

2.3 Euro-obligaties

2.3.1 Omschrijving

Een euro-obligatie is een schuldbekentenis die wordt uitgegeven. Zowel door de overheid als door privé-ondernemingen buiten de binnenlandse markt in een munt die niet noodzakelijk dezelfde is als die van het land van de ontlenaar. Euro-obligaties worden geplaatst via een internationaal syndicaat van financiële instellingen en kunnen overal ter wereld door beleggers worden aangekocht. Meestal worden euro-obligaties uitgegeven in Amerikaanse dollar, euro alsook in Yen, in Canadese, Australische en Nieuw-Zeelandse dollar. Enkele bijzondere categorieën van euro-obligaties.

- de euro-obligatie met wisseloptie: voor de gehele looptijd van lening wordt een wisselpariteit vastgesteld, meestal tussen twee munten. Bij de uitgifte kan de emittent de munt kiezen en doorgaans ook bij de terugbetaling, op basis van de wisselpariteit die bij de uitgifte werd vastgesteld;
- de converteerbare euro-obligaties: dit zijn euro-obligaties die onder bepaalde voorwaarden in aandelen kunnen worden omgezet;
- de euro-obligaties met vlottende rente: (FRN - floating rate note: obligaties met veranderlijke interest; de interest wordt regelmatig aangepast voor de volgende periode (b.v. om de zes maanden, voor de daaropvolgende periode van zes maanden) aan de kortlopende of langlopende rentetarieven.
- de euro-obligaties met nucoupon: deze obligaties bieden geen betaling van een jaarlijkse interest. De uitgifteprijs ligt veel lager dan de terugbetalingsprijs, waardoor een rendement gegenereerd wordt. Momenteel wordt u op eindvervaldag belast op volledige meerwaarde van de obligatie vanaf de uitgiftedatum. Dus niet vanaf uw aankoopdatum.
- de geïndexeerde euro-obligaties: euro-obligaties waarvan het rendement gekoppeld is aan de evolutie van een referentie-index

2.3.2 Voordelen

Vooraf vastgestelde interest (behalve bij FRN); Aangezien euro-obligaties beleggingen zijn in deviezen, bieden zij de mogelijkheid om het muntrisico te spreiden. Een interessant rendement kan worden verkregen voor uitgiften in bepaalde deviezen (bijvoorbeeld de Australische of de Nieuw-Zeelandse dollar) met een hoge interest maar soms met een aanzienlijk wisselrisico.

2.3.3 Nadelen

Voor een particuliere belegger is het erg moeilijk om in te schrijven op de uitgifte van bijzonder interessante euro-obligaties, omdat deze door institutionele beleggers en financiële instellingen in de wacht worden gesleept. Vaak zal hij later op de secundaire markt moeten kopen en meer moeten betalen. De omzetting van euro in deviezen brengt wisselkosten mee, die kunnen worden voorkomen wanneer de opbrengst van de verkoop opnieuw wordt belegd in een ander effect in dezelfde munt.

2.3.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Hangt af van de kwaliteit van de emittent die wordt beoordeeld door de ratingbureaus. Hoe hoger de rating (bijvoorbeeld AAA), hoe geringer het risico. De vennootschappen die op deze markt optreden, hebben over het algemeen een goede reputatie, maar de ratingbureaus zijn niet onfeilbaar en van tijd tot tijd loopt het verkeerd af.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van de secundaire markt voor het effect. Hoe groter de transactievolumes, hoe kleiner het risico. Soms is de liquiditeit van de secundaire markt erg klein voor effecten uitgedrukt in weinig courante valuta en voor onderhandse uitgiften.

Wisselrisico Wanneer de buitenlandse munt bij de terugbetaling van het kapitaal in waarde is verminderd, zal de omzetting in euro een verlies meebrengen. Het wisselrisico is ook aanwezig bij de betaling van iedere coupon. Het risico kan aanzienlijk zijn voor andere valuta, zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico. Bij verkoop op de secundaire markt op een ogenblik waarop de marktrente hoger is dan de nominale rente van de obligatie, zal de spaarder een minderwaarde krijgen. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op het niveau waarop het rendement van een nieuwe obligatie die a pari wordt uitgegeven. In het tegenovergestelde geval (marktrente onder de nominale rente) zal de spaarder een meerwaarde realiseren.

Andere risico's De euro-obligaties kunnen voorzien zijn in een call-optie waardoor de emittent de lening voortijdig kan terugbetalen tegen een bepaalde koers en op een bepaalde datum (van die mogelijkheid wordt gebruik gemaakt wanneer de marktrente op lange termijn duidelijk lager ligt dan de rente van de obligatie)

2.4 Converteerbare obligaties

2.4.1 Omschrijving

Converteerbare obligaties zijn obligaties die men desgewenst gedurende een bepaalde periode en onder vooraf bepaalde voorwaarden kan omzetten in aandelen van de emitterende vennootschap of in aandelen van een andere vennootschap (exchangeables). Indien er verschillende aandelencategorieën van de vennootschap zijn uitgegeven, moet worden vastgesteld in welk soort aandelen die obligaties kunnen worden geconverteerd. Soms zijn converteerbare obligaties "achtergesteld", waarmee bedoeld wordt dat deze obligaties bij een eventuele ontbinding van de emitterende vennootschap worden achtergesteld tegenover alle tegenwoordige en toekomstige schuldeisers.

De conversieperiode is de periode waarin de omwisseling (of conversie) tegen aandelen kan gebeuren. De conversieprijs is bepaald door de emittent bij de uitgifte van de converteerbare

obligaties: het is de prijs waartegen de emitterende onderneming gedurende de conversieperiode aandelen zal afstaan tegen inlevering van de converteerbare obligaties. Aldus wordt de conversieverhouding vastgesteld, dit is het aantal aandelen dat wordt bekomen uit de conversie van een obligatie (op basis van haar nominale waarde). Soms wordt bepaald dat de conversieverhouding voor de obligatiehouder ongunstiger wordt naarmate hij de conversie langer uitstelt. Aangezien op de beurs de koers van de converteerbare obligatie en van het onderliggende aandeel aan schommelingen onderhevig zijn, verandert ook de conversiekoers. Deze conversiekoers wordt bekomen door de huidige beurskoers van de converteerbare obligatie te delen door de bij de emissie vastgestelde conversieverhouding. Het verschil in procent tussen de conversiekoers en de huidige koers van het aandeel geeft de conversiepremie. Een positieve conversiepremie betekent dat het deel zoveel procent goedkoper is door het rechtstreeks op de beurs te kopen in plaats van het zich langs de converteerbare obligatie aan te schaffen (nI. door te converteren). Een negatieve conversiepremie betekent dat men het aandeel zoveel procent goedkoper kan aanschaffen langs de converteerbare obligatie, in plaats van het rechtstreeks op de beurs te kopen. De koers van de converteerbare obligatie wordt onder meer bepaald door die van het onderliggende aandeel, afgezien van de vaste rente en de mogelijkheid tot terugbetaling tegen pari. Bij een conversie wordt geen rekening gehouden met de opgelopen interesten, doch de aandelen die voortkomen uit de conversie genieten het volledige dividend van het boekjaar. Bij een exchangeable is de debiteur een andere onderneming dan de onderneming waarvan de aandelen verkregen kunnen worden. Deze methode wordt vaak gebruikt door bedrijven die een bepaald aandelenbelang in een andere onderneming hebben en daar afstand van willen doen. Omdat het hier bestaande aandelen betreft, zal er geen verwatering optreden.

2.4.2 Voordelen

Tot de conversie geniet de obligatiehouder een vast rendement, zij het dat dit doorgaans lager ligt dan het rendement op gewone obligaties. Indien de obligatiehouder zijn obligatie niet converteert, heeft ze recht op terugbetaling van het nominale kapitaal op de eindvervaldag. De obligatiehouder kan gedurende de conversieperiode indien de aandelenkoers van de emitterende onderneming zich gunstig ontwikkelt aanspraak maken op deze aandelen door omzetting van zijn obligaties in aandelen. En aldus een meerwaarde realiseren. Verhandelbaarheid op de secundaire markt.

2.4.3 Nadelen

Het rendement dat de obligatiehouder geniet tot de conversiedatum, ligt doorgaans lager dan het rendement op gewone obligaties.

2.4.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Hangt af van de kwaliteit van de emittent die wordt beoordeeld door de ratingbureaus. Hoe hoger de rating (bijvoorbeeld AAA), hoe geringer het risico. De vennootschappen die op deze markt optreden, hebben over het algemeen een goede reputatie, maar de ratingbureaus zijn niet onfeilbaar.

Liquiditeitsrisico Dit risico kan groot zijn, want de secundaire markt voor dit soort van belegging is in België over het algemeen beperkt.

Wisselrisico Geen voor de obligaties in euro, het wisselrisico kan aanzienlijk zijn voor de obligaties in andere valuta. zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico In principe is dit risico omvangrijk aangezien de rente meestal duidelijk onder de rente van een gewone obligatie ligt. Wanneer de waarde van het aandeel sterk daalt, wordt de converteerbare obligatie een gewone obligatie met het daaraan verbonden renterisico.

Risico van koersvolatiliteit dat een waardevermindering tot gevolg heeft. Tamelijk groot, omdat de koers van de converteerbare obligaties onder meer bepaald wordt door de aandelen koers van het onderliggende aandeel. Na de omzetting zijn de risico's dezelfde als bij het aandeel

Risico van gebrek aan inkomsten De coupons worden betaald tot en met de vervaldag die de omzetting voorafgaat. De opgelopen rente tussen de laatst uitbetaalde coupon en het ogenblik van omzetting gaat verloren.

2.5 Speculatieve obligatie

2.5.1 Omschrijving

De categorie speculatieve obligaties bevat de obligaties in euro met een rating 'Speculative Grade', maar ook de achtergestelde obligaties en de perpetuele obligaties. Een 'Speculative Grade' obligatie (ook 'High Yield' obligatie genoemd) wordt gekenmerkt door een kredietrating BB+ of lager bij Standard & Poors, of Ba1 of lager bij Moody's. In ruil voor deze lage kredietrating bieden deze obligaties een hoger rendement. Een achtergestelde obligatie wordt gekenmerkt door het feit dat, in geval van eventuele falings, de houder van dit type obligaties terugbetaald zal worden na de andere obligatiehouders en net voor de aandeelhouders. De perpetuele obligaties bieden, boven op hun achtergesteld karakter, een vaste couponbetaling maar voorzien geen vaste vervaldag. Deze hybride instrumenten kunnen het voorwerp zijn van een terugbetaling naar de volledige discretie van de uitgever.

2.5.2 Voordelen

De spaarder geniet doorgaans een hogere coupon dan bij een staatsobligatie of bedrijfsobligatie investment grade.

2.5.3 Nadelen

Het terugbetalingsrisico ligt aanzienlijk hoger dan bij een staatsobligatie of bedrijfsobligatie investment grade.

2.5.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Hangt af van de kwaliteit van de emittent die wordt beoordeeld door de ratingbureaus. Hoe hoger de rating (bijvoorbeeld maximaal BB+ bij S&P), hoe geringer het risico. De vennootschappen die op deze markt optreden, hebben over het algemeen een goede reputatie, maar de ratingbureaus zijn niet onfeilbaar en van tijd tot tijd loopt het verkeerd af.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van de secundaire markt voor het effect. Hoe groter de transactievolumes en het uitgiftebedrag, hoe kleiner het risico. Soms is de liquiditeit van de secundaire markt erg klein voor effecten uitgedrukt in weinig courante valuta en voor onderhandse uitgiften.

Wisselrisico Wanneer de buitenlandse munt bij de terugbetaling van het kapitaal in waarde is verminderd, zal de omzetting in euro een verlies meebrengen. Het wissel risico is ook aanwezig bij de betaling van iedere coupon. Het risico kan aanzienlijk zijn voor andere valuta, zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico. In een periode van stijgende markttrente, dalen de koersen van obligaties op de secundaire markt. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op een niveau waarop het rendement gelijk zal zijn aan het rendement van een nieuwe obligatie uitgegeven (over het algemeen a pari) op de primaire markt. In het tegenovergestelde geval (als de markttrente daalt) zal de koers van de obligaties op de secundaire markt stijgen.

Andere risico's De speculatieve obligaties kunnen voorzien zijn in een call-optie waardoor de emittent de lening voortijdig kan terugbetalen tegen een bepaalde koers en op een bepaalde datum (van die mogelijkheid wordt gebruik gemaakt wanneer de markttrente op lange termijn duidelijk lager ligt dan de rente van de obligatie)

3.Aandelen

3.1 Omschrijving

Een aandeel is een eigendomstitel die een deel van het maatschappelijk kapitaal van een onderneming vertegenwoordigt. Door een aandeel te kopen wordt u mede-eigenaar van de onderneming. Dit betekent dat het rendement van uw belegging zal afhangen van het succes (of het falen) van de onderneming. Gaat het goed, dan deelt u mee in koersstijgingen en eventuele dividenduitkeringen. Maar gaat het slecht met de onderneming, dan zal de koers dalen en ontvangt u mogelijk ook minder of zelfs geen dividend. In geval van faillissement kan de waarde van een aandeel teruglopen tot nul. De aandelenkoers is afhankelijk van zowel interne als externe factoren: - Interne factoren: gerealiseerde en verwachte bedrijfsresultaten, nieuws over de onderneming en/of sector en de dividendpolitiek, ... ; - Externe factoren: onder andere politieke gebeurtenissen, macro-economische ontwikkelingen en irrationele elementen die beursschommelingen kunnen vergroten.

Als aandeelhouder heeft u onder meer ook het recht om te stemmen op de algemene vergadering (behalve in geval van aandelen zonder stemrecht) en op een deel van de liquidatiewaarde van de onderneming bij ontbinding van de vennootschap (voor zo ver er een liquidatiesaldo is).

Bijgevolg moet een belegging in aandelen worden beschouwd als een belegging op lange termijn.

Preferente aandelen hebben een bevoorrechte plaats in de kapitaalstructuur van het bedrijf. Ze geven aan aandeelhouders een aantal voorkeursrechten. Zo geven preferente aandelen recht op een dividend voordat de andere aandeelhouders een dividend ontvangen. Bij de vereffening van het bedrijf worden de preferente aandeelhouders voor de gewone aandeelhouders uitbetaald. Preferente aandelen kunnen ook extra stemrechten geven tijdens de Algemene Vergadering.

3.2 Voordelen

Uit studies is gebleken dat de globale opbrengst van een aandeel op lat ge termijn hoger ligt dan die van een obligatie. Dat wordt onder meer verklaard door de risicopremie die door de belegger wordt geëist. In tegenstelling tot een obligatie wordt de opbrengst van een aandeel eerder bepaald door de meerwaarde die het na verloop van tijd verkrijgt eerder dan door het rendement (dividend) dat het aandeel biedt. In België worden de meerwaarden niet belast. Als mede-eigenaar beschikt de aandeelhouder over de volgende rechten

- een genotrecht. d.w.z. een aandeel in de jaarlijkse uitgekeerde winst, dividend genoemd;
- een recht op een deel van het maatschappelijk vermogen in geval van vereffening;
- een recht op controle van het beheer, via zijn stemrecht in de gewone en buitengewone algemene vergadering;
- een informatierecht, via inzage voor de algemene vergadering van de balans van de vennootschap, van de effectenportefeuille, van het rapport van commissarissen van revisoren, alsmede van andere periodieke of occasionele informatie die door de vennootschap wordt meegegeed;
- een recht op overdracht van zijn deelneming. Via een beursmarkt kan de aandeelhouder in de regel iedere dag gemakkelijk zijn aandelen verkopen.

3.3 Nadelen

Een belegging in aandelen is een risicodragende belegging. Afhankelijk van de rendabiliteit van de vennootschap heeft het dividend een variabele opbrengst (in tegenstelling tot de vaste interest bij een obligatie) terwijl er geen enkele garantie is dat de belegger het geïnvesteerde kapitaal op een bepaald ogenblik zal terugvinden.

3.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Aandelen zijn risicodragend kapitaal; de vennootschap die ze uitgeeft, is dus niet verplicht ze terug te betalen. Bij een faillissement kunnen aandelen (bijna) al hun waarde verliezen.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het volume van de transacties met het effect. Hoe hoger de beurskapitalisatie van de vennootschap, hoe groter en dus hoe meer liquide de markt van haar aandelen is.

Wisselrisico Onbestaand voor Europese Aandelen. Het wisselverlies kan aanzienlijk zijn voor Aandelen in andere valuta zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico een verhoging van de rentetarieven heeft doorgaans een negatieve invloed op de evolutie van de koers van de Aandelen.

Risico van koersvolatiliteit Wordt in sterke mate bepaald door de kwaliteit van de vennootschap, de evolutie van de sector waartoe de vennootschap behoort en door de algemene beursevolutie.

Risico van gebrek aan inkomsten Het dividend is een variabel inkomen. Om verschillende redenen kan de vennootschap in bepaalde jaren besluiten geen dividend uit te keren.

4. Instelling van collectieve belegging ICB

4.1 Omschrijving

Een fonds is een juridische entiteit met als enige doel het beheren van geld. Deze beheersvennootschap heeft een bestuur dat totaal onafhankelijk opereert van de bank. Een fonds belegt in meerdere financiële instrumenten waardoor het risico van de belegging gespreid wordt. De waarde van het fonds wordt bepaald door de activa waarin belegd wordt. De totale waarde van het fonds wordt verdeeld in eenheden wat de netto inventariswaarde wordt genoemd. Bij aankoop verwerf je als belegger een aantal eenheden, die terzelfdertijd ook recht geven op deelname aan de algemene vergadering van de vennootschap.

De KIID (Key Investor Information Document) bevat alle essentiële beleggersinformatie waaronder de doelstellingen en het beleggingsbeleid. Voorbeelden van doelstellingen zijn het verwerven van inkomsten, het laten groeien van het kapitaal of het beperken van de volatiliteit. Het beleggingsbeleid beschrijft op welke manier de beleggingsdoelstellingen zullen nagestreeft worden: de activaklassen waarin belegd zal worden zoals aandelen en obligaties, de regio's, de munten, de minimale en maximale allocatie in bepaalde activaklassen en of het een actief dan wel passief beheerd fonds betreft. Een actief beheerd fonds streeft naar een betere presatie dan zijn benchmark, wat een referentiepunt is om de prestatie van een fonds te meten. Een passief beheerd fonds blijft bij de invulling van de activa zo dicht mogelijk bij zijn benchmark. Fondsen kunnen een kapitalisatie of distributie compartiment hebben. Bij kapitalisatie worden de inkomsten van het fonds uit coupons en dividenden opnieuw geïnvesteerd in het fonds, bij distributie kan een deel van de inkomsten uitgekeerd worden evenwel zonder enige garantie.

4.2 Voordelen

Voor de belegger die niet over voldoende tijd, belangstelling, kennis of middelen beschikt, bieden de beleggingen in een I.C.B. talrijke voordelen, zoals een grote diversifiëring van de activa en dus risicospreiding. alsook een professioneel beheer, meer bepaald door een optimale aanwending van het volume aan ingezamelde middelen. door professionele beheerders die ook belast zijn met de procedures inzake terugwinning van (Belgische en buitenlandse) bronbelastingen. met de publicatie van de koersen in de dagbladen. enz. Dankzij de veelheid aan LC.B.'s en de eigen kenmerken van iedere instelling kan goed worden tegemoetgekomen aan de specifieke en gevarieerde behoeften van de beleggers, bijvoorbeeld:

ICB met Europese aandelen

ICB met obligaties

ICB met mix van aandelen en obligatie

ICB met een bepaald thema

4.3 Nadelen

In de regel worden voor de deelbewijzen en aandelen in LC.B.'s kosten aangerekend voor toetreding, beheer en uittreding, die sterk kunnen variëren naargelang van hun specifieke kenmerken (b.v. een I.C.B. die belegt in buitenlandse of Belgische obligaties) en naargelang van de financiële instellingen die ze commercialiseren.

4.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Geen, want de beleggingsinstelling kan niet failliet gaan. Daarenboven zorgt de instelling voor de spreiding van de activa waarin zij belegt en voor een voldoende thesaurie.

Liquiditeitsrisico De beleggingsinstellingen van het open type kopen de deelbewijzen (gemeenschappelijke beleggingsfondsen) en aandelen (beveks) terug tegen hun inventariswaarde. De wet staat de instellingen toe de terugkoop te beperken in geval van een veralgemeende aanvraag tot terugbetaling vanwege de spaarders. Bij instellingen van het besloten type (besloten fondsen en bevak's) bestaat er geen mogelijkheid tot terugkoop door de instelling. De belegger moet zich richten tot een secundaire markt die vaak niet liquide is.

Wisselrisico Geen voor de LC.B.'s die beleggen in obligaties en aandelen in euro. Het risico kan aanzienlijk zijn voor beleggingen in andere munten zoals de Amerikaanse dollar. Hangt af van de samenstelling van de portefeuille

Renterisico Hangt af van de samenstelling van de portefeuille. Wanneer de portefeuille vooral bestaat uit effecten met een vast inkomen, is het risico vergelijkbaar met het risico bij obligaties, alhoewel het meestal beperkter is wegens de verscheidenheid aan effecten.

Risico van koersvolatiliteit Hangt af van de onderliggende waarden: obligaties in euro (vooral het renterisico); internationale obligaties (rente- en wisselrisico); Belgische aandelen (zelfde risico als op de Belgische beurs); buitenlandse aandelen (risico's op de buitenlandse beurzen en wisselrisico). Het volatiliteitsrisico is kleiner dan bij individuele beleggingsinstrumenten gezien de spreiding van de portefeuille.

Risico van gebrek aan inkomsten Een kapitalisatiebevek betaalt geen dividend uit. Het dividend van een gemeenschappelijk belegging fonds-of-van -een bevek met uitkering varieert afhankelijk van de inkomsten uit de activa die worden aangehouden.

5. Gestructureerde producten

5.1 Omschrijving

Gestructureerde producten of 'structured note' is een schuldinstrument met een bepaalde looptijd met of zonder verbintenis van de emittent om op vervaldag de nominale waarde terug te betalen. Het gestructureerd product biedt mogelijk een hogere coupon.

Hierbij een overzicht van de verschillende mogelijke varianten:

- Met of zonder recht op terugbetaling van de nominale waarde op vervaldag:
- Met of zonder uitkering van een tussentijdse coupon: normaal is de waarde van de coupon verbonden met de evolutie van het onderliggende. De coupon is variabel, vast of een combinatie van beide.
- Op basis van het onderliggende: gestructureerde producten verschillen van elkaar door het onderliggend actief. Als onderliggend actief kan worden gekozen voor beleggingsfondsen, een groep (korf) aandelen, aandelenindexen/vastrentende indexen, grondstoffen(indexen) of de spread (verschil) tussen twee indexen.
- Met of zonder call: de emittent heeft het recht het gestructureerd product vervroegd terug te betalen. Het tijdstip waarop de 'note' kan worden terugbetaald of gecalled worden wordt vermeld in de voorwaarden. Bij een vervroegde terugbetaling heeft de

client het recht op het oorspronkelijke kapitaal. Eventuele andere vergoedingen moeten vooraf worden bepaald. Bij terugbetaling op vvd heeft de client het recht op het oorspronkelijk belegde kapitaal, vermeerderd met de laatste coupon of met de meerwaarde (in geval van kapitalisatie). Gestructureerde producten kunnen voor de vervaldag verkocht worden op de secundaire markt.

- Met of zonder collateral: een belangrijk risico van een gestructureerde product is gerelateerd aan het kredietrisico van de uitgever. In geval van falings- of onmogelijkheid tot betaling zou het verlies een deel of de totale nominale waarde kunnen vertegenwoordigen, eveneens als de eventueel nog te betalen coupons. In geval van collateral (COSI of TCM) wordt dit risico beperkt doordat de emittent waarborgen neerlegt bij bijvoorbeeld de SWISS Stock Exchange
- Met of zonder kapitaalgarantie door de uitgever: het kredietrisico van de uitgever blijft, maar kan beperkt worden door gewaarborgde gestructureerde producten. De emittent dient dagelijks waarborgen neer te leggen bij een onafhankelijke derde partij ter dekking van zijn verplichtingen voortvloeiend uit het uitgegeven produkt.
- Evolutie van de prijs: kan beïnvloed worden door verschillende variabelen zoals: de actuele prijs van het onderliggende, de afgesproken prijs in de toekomst, de resterende looptijd, de volatiliteit van het onderliggende, eventuele dividendbetalingen gedurende de resterende looptijd en verandering van interestvoeten. In functie van het type instrument kan het waardeverlies volledig zijn.

5.2 Voordelen

Mbv van gestructureerde producten, die eigenlijk een combinatie zijn van obligaties en opties, kan de kleine spaarder inspelen op nagenoeg elk door hemzelf verwacht scenario op de financiële markten. Een voorrecht dat vroeger alleen was weggelegd voor institutionele partijen die over voldoende volume beschikken om tegelijk posities in obligatie- en optiemarkten in te nemen.

5.3 Nadelen

De emittent kan insolvent worden waardoor de spaarder zijn totale inleg kan verliezen terwijl zijn verwacht marktscenario zich toch realiseert. Dit kan beperkt worden door gewaarborgde gestructureerde producten. De emittent dient dagelijks waarborgen neer te leggen bij een onafhankelijke derde partij ter dekking van zijn verplichtingen voortvloeiend uit het uitgegeven produkt.

5.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur Hangt af van de kwaliteit van de emittent die wordt beoordeeld door de ratingbureaus. Hoe hoger de rating (bijvoorbeeld maximaal BB+ bij S&P), hoe geringer het risico. De vennootschappen die op deze markt optreden, hebben over het algemeen een goede reputatie, maar de ratingbureaus zijn niet onfeilbaar en van tijd tot tijd loopt het verkeerd af. Dit kan beperkt worden door gewaarborgde gestructureerde producten. De emittent dient dagelijks waarborgen neer te leggen bij een onafhankelijke derde partij ter dekking van zijn verplichtingen voortvloeiend uit het uitgegeven produkt.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van de secundaire markt voor het effect. Hoe groter de transactievolumes en het uitgiftebedrag, hoe kleiner het risico. Soms is de liquiditeit van de secundaire markt erg klein voor effecten uitgedrukt in weinig courante valuta en voor onderhandse uitgiften.

Wisselrisico Wanneer de buitenlandse munt bij de terugbetaling van het kapitaal in waarde is verminderd, zal de omzetting in euro een verlies meebrengen. Het wissel risico is ook aanwezig bij de betaling van iedere coupon. Het risico kan aanzienlijk zijn voor andere valuta, zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico. In een periode van stijgende marktrente, dalen de koersen van obligaties op de secundaire markt. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op een niveau waarop het rendement gelijk zal zijn aan het rendement van een nieuwe obligatie uitgegeven (over het algemeen a pari) op de primaire markt. In het tegenovergestelde geval (als de marktrente daalt) zal de koers van de obligaties op de secundaire markt stijgen.

Risico van koersvolatiliteit Wordt in sterke mate bepaald door de (on)gunstige evolutie van het onderliggend scenario waarin geïnvesteerd wordt. Er is dus een aanzienlijk risico voor wederverkoop met verlies indien de verwachtingen niet uitkomen.

6. Trackers

6.1 Omschrijving

Trackers zijn beursgenoteerde fondsen met als doel rendement te bieden op basis van een index of een aandelenkorf en de voordelen van aandelen (eenvoud, permanent genoteerd) combineren met die van traditionele fondsen (toegang tot een ruime keuze aan waarden, diversificatie).

Volgende meetbare instrumenten bepalen de toewijzing van de risicoklasse: cash of synthetische trackers, met of zonder leverage, munt en regio

Het onderliggend kan aandelenkapitaal zijn maar ook obligatieinstrumenten of grondstoffen.

Cash trackers zijn trackers die rechtstreeks investeren in de onderliggende elementen van een bepaalde index.

Synthetische trackers investeren in swaps met (een) bank(en) om de index te schaduwen waardoor er ook een kredietrisico ontstaat op die bank(en)

Leveraged synthetische trackers investeren met een hefboom in het onderliggend. Hiertoe gebruikt men derivaten waardoor het hefboom gerelateerde schaduwen van het onderliggend slechts op zeer korte termijn gegarandeerd is. Op lange termijn kan door het gebruik van derivaten dit instrument verlieslatend zijn terwijl het onderliggend toch gunstig geëvolueerd is.

6.2 Voordelen

De lopende kosten zijn doorgaans lager dan bij klassieke ICB's, terwijl de spreiding vergelijkbaar is.

6.3 Nadelen

De flexibiliteit is beperkter en de belegger dient zelf beslissingen over activa-allocatie te nemen. Gemengde ICB's kunnen afhankelijk van marktomstandigheden bijvoorbeeld het obligatiegedeelte verhogen of verlagen. Bij een tracker ligt dit doorgaans op voorhand vast of liggen op zijn minst de regels vast die dienen gevolgd te worden bij een verandering van de activa-allocatie.

6.4 Risico's

Insolventierisico Afhangend van het onderliggend. Ingeval bijvoorbeeld 100% aandelen, hetzelfde risico als bij aandelen. Bij een synthetische tracker komt daar nog het risico op faillissement van de uitgever van de swaps bij.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van de secundaire markt voor het effect. Hoe groter de transactievolumes en het uitgiftebedrag, hoe kleiner het risico. Soms is de liquiditeit van de secundaire markt erg klein voor effecten uitgedrukt in weinig courante valuta en voor onderhandse uitgiften.

Wisselrisico Wanneer de buitenlandse munt bij de terugbetaling van het kapitaal in waarde is verminderd, zal de omzetting in euro een verlies meebrengen. Het wissel risico is ook aanwezig bij de betaling van iedere coupon. Het risico kan aanzienlijk zijn voor andere valuta, zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico. In een periode van stijgende markttrente, dalen de koersen van obligaties op de secundaire markt. De koers van de obligatie zal immers dalen tot op een niveau waarop het rendement gelijk zal zijn aan het rendement van een nieuwe obligatie uitgegeven (over het algemeen a pari) op de primaire markt. In het tegenovergestelde geval (als de markttrente daalt) zal de koers van de obligaties op de secundaire markt stijgen.

Risico van koersvolatiliteit Wordt in sterke mate bepaald door de (on)gunstige evolutie van het onderliggend scenario waarin geïnvesteerd wordt. Er is dus een aanzienlijk risico voor wederverkoop met verlies indien de verwachtingen niet uitkomen. Bij leveraged trackers komt daar nog bij dat door het gebruik van derivaten dit instrument verlieslatend kan zijn terwijl het onderliggend toch gunstig geëvolueerd is.

7. Beursgenoteerd vastgoed

7.1 Omschrijving

Dit betreft gereguleerde vastgoedvennootschappen of 'REITS' waarbij de belegger niet rechtstreeks maar onrechtstreeks gebouwen verworft via de aankoop van een effect, een gereguleerde vastgoedvennootschap (Belgische benaming) of REIT (Real Estate Investment Trust). Het vehikel is verplicht om in verschillende gebouwen te beleggen (bijvoorbeeld maximaal 20% van de activa in één onroerend goed). Het kan gaan om diverse types van onroerend goed zoals kantoorgebouwen, gebouwen met een commerciële of semi-industriële roeping, maar soms ook om woningen. In het algemeen is beursgenoteerd vastgoed minder volatiel dan aandelenkapitaal en betaalt het een hoger dividend. Het geleende kapitaal waarmee een REIT kan werken is doorgaans wettelijk beperkt.

7.2 Voordelen

Doordat voor kleine bedragen kan gekocht worden, kan een belegger kan zijn investeringen in onroerend goed beter spreiden over de diverse soorten onroerend. De liquiditeit is ook hoger dan bij fysiek onroerend goed.

7.3 Nadelen

Doordat de REIT met geleend geld gebouwen kan verwerven, kan bij financieringsproblemen en/of waardedalingen van het onderliggend onroerend goed de volledige inleg verloren gaan.

7.4 Risico's

Insolventierisico van de debiteur REITs zijn risicodragend kapitaal; de vennootschap die ze uitgeeft, is dus niet verplicht ze terug te betalen. Bij een faillissement kunnen REIT's (bijna) al hun waarde verliezen.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het volume van de transacties met het effect. Hoe hoger de beurskapitalisatie van de vennootschap, hoe groter en dus hoe meer liquide de markt van haar aandelen is.

Wisselrisico Onbestaand voor Europese REIT's. Het wisselverlies kan aanzienlijk zijn voor REIT's in andere valuta zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar.

Renterisico een verhoging van de rentetarieven heeft doorgaans een negatieve invloed op de evolutie van de koers van de REIT's.

Risico van koersvolatiliteit Wordt in sterke mate bepaald door de kwaliteit van de vennootschap, de evolutie van de sector waartoe de vennootschap behoort en door de algemene beursevolutie.

Risico van gebrek aan inkomsten Het dividend is een variabel inkomen. Om verschillende redenen zoals opzeg/faillissement huurder kan de vennootschap in bepaalde jaren besluiten geen dividend uit te keren.

8. Grondstoftrackers.

8.1 Omschrijving

Grondstoftrackers zijn beursgenoteerde fondsen met als doel rendement te bieden op basis van een grondstof of grondstoffenkorf en de voordelen van grondstoffen (eenvoud, permanent genoteerd) combineren met die van traditionele grondstoffondsen (toegang tot een ruime keuze aan waarden, diversificatie).

Volgende meetbare instrumenten bepalen de toewijzing van de risicoklasse: cash of synthetische trackers, met of zonder leverage, munt en regio

Cash trackers zijn trackers die rechtstreeks investeren in de onderliggende elementen van een bepaalde index.

Synthetische trackers investeren in swaps met (een) bank(en) om de index te schaduwen waardoor er ook een kredietrisico ontstaat op die bank(en)

Leveraged synthetische trackers investeren met een hefboom in het onderliggend. Hiertoe gebruikt men derivaten waardoor het hefboom gerelateerde schaduwen van het onderliggend slechts op zeer korte termijn gegarandeerd is. Op lange termijn kan door het gebruik van derivaten dit instrument verlieslatend zijn terwijl het onderliggend toch gunstig geëvolueerd is.

8.2 Voordelen

De belegger dient zich geen zorgen te maken over de fysieke opslag, noch over mogelijke diefstal. Daardoor is dit een bijzonder kosten-efficiënt instrument. Hij kan ook gemakkelijker diversifiëren over diverse grondstoffen. Doorgaans is de correlatie van grondstoffen met andere beleggingsinstrumenten eerder laag.

8.3 Nadelen

Indien de grondstofprijs wordt geschaduwd met behulp van futures kan, wanneer de markt in contango is (dwz de toekomstige prijs hoger dan de actuele prijs), de belegger die mikt op een stijging op termijn geld verliezen terwijl de spot prijs toch hoger is dan op zijn instapmoment. Omgekeerd kan hij winnen indien de markt in backwardation (dwz de toekomstige prijs lager dan de actuele prijs) is.

8.4 Risico's

Insolventierisico Afhangend van het onderliggend. Indien de uitgever, die werkt met futures om te schaduwen, het onderliggend niet geleverd krijgt, kan de volledige inleg verloren gaan. Bij een synthetische tracker komt daar nog het risico op faillissement van de uitgever van de swaps bij.

Liquiditeitsrisico Hangt af van het bestaan en de werking van de secundaire markt voor het effect. Hoe groter de transactievolumes en het uitgiftebedrag, hoe kleiner het risico. Soms is de liquiditeit van de secundaire markt erg klein voor effecten uitgedrukt in weinig courante valuta en voor onderhandse uitgiften.

Wisselrisico Wanneer de buitenlandse munt bij verkoop in waarde is verminderd, zal de omzetting in euro een verlies meebrengen. Het risico kan aanzienlijk zijn voor andere valuta, zoals bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar. Een stijging van de Amerikaanse dollar leidt doorgaans tot daling van de grondstofprijzen omdat de meeste grondstoffen in USD genoteerd zijn en niet USD landen dus eigenlijk "minder USD" hebben om grondstoffen te kopen.

Renterisico. In een periode van stijgende marktrente, dalen de koersen van grondstoftracker doorgaans op de secundaire markt.

Risico van koersvolatiliteit Wordt in sterke mate bepaald door de (on)gunstige evolutie van het onderliggend scenario waarin geïnvesteerd wordt. Er is dus een aanzienlijk risico voor wederverkoop met verlies indien de verwachtingen niet uitkomen. Ingeval van contango kan ook bij een realisatie van de verwachtingen toch verlies worden gerealiseerd. Bij leveraged trackers komt daar nog bij dat door het gebruik van derivaten dit instrument verlieslatend kan zijn terwijl het onderliggend toch gunstig geëvolueerd is.

9.Disclaimer

Deze informatie is niet exhaustief. De in dit document verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon/gebruiker aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig product of afnemen van enige dienst van Karakter Invest, noch bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Een beslissing om te gaan beleggen in opgegeven instrumenten door Karakter Invest kan en mag uitsluitend worden gebaseerd op de informatie uit een definitief prospectus en een financiële bijsluiter (indien en voorzover vereist) alsmede andere informatie zoals (half)jaarresultaten van het betreffende instrument/product en na raadpleging van een professioneel beleggingsadviseur, waarmee een beleggingsovereenkomst bestaat. Resultaten die in het verleden werden behaald bieden geen enkele zekerheid met betrekking tot het huidige of toekomstige rendement. De informatie die is opgenomen in dit document en in is strikt vertrouwelijk en mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd en evenmin aan derden worden gecommuniceerd. Indien u het confidentieel karakter niet respecteert zal u gehouden zijn de mogelijke schade die Karakter Invest hierdoor lijdt te vergoeden. De informatie in dit document is afkomstig uit betrouwbare bron en wordt u enkel voor informatieve doeleinden bezorgd. Karakter Invest aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van dit document of de hierin opgenomen informatie en aanbevelingen. Deze informatie kan te allen tijde zonder nadere aankondiging worden gewijzigd. De fiscale behandeling is afhankelijk van de toestand van elke investeerder afzonderlijk en kan in de toekomst veranderen. Het is bijgevolg aanbevolen om uw eigen fiscale adviseur te raadplegen om dit document juist te interpreteren.