



WEALTH MANAGEMENT

GIDS VAN DE BELEGGER



QUINTET
LUXEMBOURG
PRIVATE BANK

INHOUD

- 01 ONZE 'TRUSTED ADVISOR' BENADERING
- 02 DE BELEGGERSVRAGENLIJST
- 03 DE DOELMARKT
- 04 BELEGGEN IN AANDELEN
- 05 BELEGGEN IN OBLIGATIES
- 06 BELEGGEN IN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN BELEGGEN IN
- 07 INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING (ICB'S & TRACKERS)
- 08 ANDERE BELEGGINGSVORMEN, UITSLUITEND GESCHIKT VOOR ZEER ERVAREN BELEGGERS
- 09 DOCUMENTEN MET ESSENTIËLE BELEGGERSINFORMATIE
- 10 INTEGRATIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S IN ONZE BELEGGINGSADVISERING

Deze brochure is bedoeld om u op duidelijke en transparante wijze te informeren over een reeks beleggingsinstrumenten. Deze reeks is niet volledig.

Uw private banker, Quintet Luxembourg Private Bank, staat klaar om u te helpen de vraag in meer detail te bekijken, met name met betrekking tot uw persoonlijke situatie.

DE AFSTEMMING VAN HET BEHEER VAN UW VERMOGEN OP UW PRIORITEITEN EN UW PERSOONLIJKE SITUATIE

Uw private bank, Quintet Luxembourg Private Bank, dient bekend te zijn met uw waarden, uw vermogen, uw wensen en uw toekomstplannen.

Deze duurzame relatie is essentieel voor onze geïndividualiseerde benadering, want hierdoor is het mogelijk oplossingen voor uw vermogensplanning te ontwikkelen. Om dit te bereiken, zijn onze private bankers doorlopend in contact met verschillende teams van specialisten, waaronder financiële analisten, risicobeheerders en vermogensplanners.

"Een standaardbelegger bestaat niet".

Uw private banker ontmoet u regelmatig en waakt erover dat de gevolgde strategie altijd overeenkomt met uw beleggersprofiel en uw veranderde verwachtingen. **Hij heeft hiervoor de beschikking over de Beleggersvragenlijst, de hoeksteen vormt van onze benadering van vermogensbeheer.**

In het kader van deze benadering dient u ook goed geïnformeerd te blijven over de kenmerken, voordelen en risico's van de verschillende beleggingsinstrumenten.

DEZE BROCHURE IS
BEDOELD OM U EEN 360°-
OVERZICHT TE GEVEN
VAN DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN.



UW RISICOTOLERANTIE BALANS TUSSEN RISICO EN RENDEMENT

Dankzij onze "trusted advisor"-benadering kunnen wij u, indien u hier behoefte aan heeft, voorzien van hulp van externe specialisten en van adviezen die een antwoord bieden op de vragen die u bezighouden. Voor deze benadering is een grondige vermogensaudit van uw situatie en uw wensen noodzakelijk. Eén van de sleutelementen ervan is de bepaling van uw risicotolerantie.

De risicotolerantie houdt verband met de bereidheid en de capaciteit van de belegger om risico's te nemen. Dit vereist een bijzonder subjectieve analyse en blijft gekoppeld aan **het profiel van de belegger**.

Factoren die de risicotolerantie kunnen beïnvloeden, zijn onder andere:

- de leeftijd,
- de situatie in de levenscyclus,
- de beleggingshorizon,
- de behoefte aan stabiele inkomsten, aan liquiditeiten,
- de rendementsdoelstellingen of verplichtingen/beperkingen op lange termijn
- de omvang van de portefeuille en de financiële soliditeit,
- de financiële kennis en ervaring.



Beleggingsbeslissingen zijn altijd het resultaat van een compromis. Het rendementsniveau dat u wenst of verwacht, dient te passen bij uw risicodoelstelling:

- rendementen die hoog of hoger dan gemiddeld zijn, brengen over het algemeen hogere risico's met zich mee,
- terwijl een lager risiconiveau over het algemeen een potentieel minder hoog rendement met zich meebrengt.

Het beleggingsklimaat kan volatiel zijn. Verwachte rendementen kunnen irrealistisch zijn gezien de marktomstandigheden:

- vaak overschatten beleggers hun risicotolerantie en realiseren ze zich dat pas op het moment dat zij met een zeer volatiel klimaat geconfronteerd worden;
- zo kunnen beleggers ook hun capaciteit om risico's te dragen onderschatten en, diensgevolge, niet de rendementen realiseren die gehaald zouden kunnen worden.

De risicotolerantie van de belegger is zeer subjectief en een persoonlijk risicoprofiel kan in de loop der tijd veranderen door wijzigingen van uw beleggingsdoelstellingen of van uw meer persoonlijke omstandigheden. In dat geval kan het noodzakelijk zijn dat u contact opneemt met uw private banker om uw risicoprofiel aan te passen.

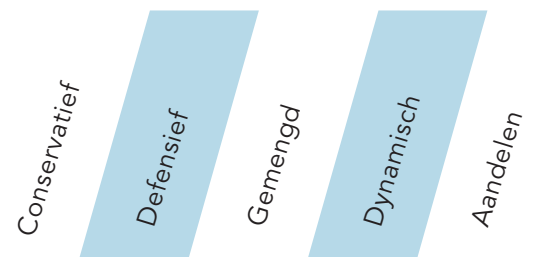
WAT VOOR BELEGGER BENT U?

Om er zeker van te zijn dat uw beleggingsstrategie overeenstemt met uw doelstellingen, zal uw private banker u terzijde staan bij het vaststellen van uw algemene risico- en beleggingsprofiel. Hij beschikt hiervoor over een instrument dat rekening houdt met uw ervaring met de markten en uw kennis van beleggingsinstrumenten. Dit instrument berekent het risiconiveau vast dat u bereid bent te aanvaarden in verhouding tot het door u verwachte rendement op uw beleggingen en uw beleggingshorizon.

DOOR DE BANK VOORGESTELD PROFIEL

Met de antwoorden die u hier geeft kan uw private banker samen met u uw beleggersprofiel evalueren en bevestigen. U kunt zo zien welke beleggingsstrategie het beste past bij uw situatie en behoeften.

STRATEGIE



PROFIEL						
CONSERVATIEF	<p>Beleggingshorizon rond 3 jaar. U wenst niet te veel risico te nemen met uw beleggingen. U hebt behoefte aan regelmatige inkomsten. Uw portefeuille kan dus lichte of gematigde fluctuaties ondergaan.</p>	<input type="checkbox"/>	✓			
DEFENSIEF	<p>Beleggingshorizon langer dan 3 jaar. U streeft bovenal naar een regelmatig rendement, met een gematigd risico van verlies. U aanvaardt een gematigde volatiliteit.</p>	<input type="checkbox"/>		✓		
GEMENGD	<p>Beleggingshorizon langer dan 5 jaar. U streeft naar een groei van uw vermogen op lange termijn. U bent bereid gematigde risico's te nemen en eventuele grote schommelingen van uw portefeuille te aanvaarden.</p>	<input type="checkbox"/>			✓	
DYNAMISCH	<p>Beleggingshorizon langer dan 7 jaar. U streeft naar een sterke groei van uw vermogen op lange termijn. U bent bereid sterke en onverwachte schommelingen van uw portefeuille te aanvaarden, zowel naar boven als naar beneden.</p>	<input type="checkbox"/>				✓
AGRESSIEF	<p>Beleggingshorizon langer dan 10 jaar. U wenst een zeer sterke groei van uw vermogen op lange termijn. U bent bereid sterke en onverwachte fluctuaties van uw portefeuille te aanvaarden, zowel naar boven als naar beneden. Gezien de aard van de beleggingen, zal de portefeuille geen regelmatige inkomsten genereren.</p>	<input type="checkbox"/>				✓

Om een beleggingsstrategie op te stellen die optimaal is aangepast aan uw persoonlijke situatie, is het noodzakelijk dit beleggingsprofiel als uitgangspunt te nemen.

INACHTNEMING VAN DE DOELMARKT

Om beleggers beter te beschermen, vereist de wet- en regelgeving dat financiële producten worden ontworpen om te beantwoorden aan de behoeften van een duidelijk afgebakende doelgroep.

Bedrijven die beleggingsproducten ontwikkelen moeten voor elk instrument dat ze aanbieden aangeven voor welke doelmarkt het bedoeld is en een voor die markt geschikte distributiestrategie opstellen.

Deze doelmarkt wordt zeer duidelijk omschreven op basis van vijf cumulatieve criteria:

- het type klant, dat wil zeggen een particuliere klant, een professionele klant of een in aanmerking komende tegenpartij;
- het kennis- en ervaringsniveau van de klant met betrekking tot het type product en de kenmerken ervan;
- de financiële situatie en het vermogen van de klant om verliezen op te vangen, dat wil zeggen het bedrag dat hij bereid is te verliezen;
- de risicobereidheid van de klant, dat wil zeggen zijn algemene houding tegenover beleggingsrisico's met expliciete criteria
- de doelstellingen en de behoeften van de klant.

Als distributeur, moeten we rekening houden met deze nieuwe indicator.

Wij moeten dus de klanten identificeren die overeen komen met de criteria van de doelmarkt en dit product dus alleen aanbevelen aan en aanschaffen voor van te voren gedefinieerde klanten.

DUURZAAMHEIDSVORKEUREN

In lijn met de nieuwe regelgevingsvereisten, vraagt Quintet u nu naar uw voorkeuren met betrekking tot duurzame beleggingen en wordt hiermee rekening gehouden bij de beoordeling van duurzaamheidsfactoren. Onze nieuwe Beleggersvragenlijst bevat een eenvoudige toelichting op duurzaamheidgerelateerde termen en vragen die ons helpen om inzicht te krijgen in uw voorkeuren. Duurzaamheidsvoorkeuren worden, evenals andere elementen waarmee rekening wordt gehouden tijdens het duurzaamheidsproces, beoordeeld op het niveau van uw portefeuille. Als u gezamenlijk met andere personen een rekening opent, moet u daarom onderling afspraken maken over de duurzaamheidskenmerken van uw gezamenlijke rekening. U vindt nadere informatie over ons raamwerk voor en onze initiatieven met betrekking tot duurzame beleggingen op de website van Quintet.

Een aandeel is een eigendomsbewijs dat een deel van het kapitaal van een vennootschap vertegenwoordigt. Het aandeel biedt over het algemeen aan zijn bezitter (de aandeelhouder) bepaalde rechten: een stemrecht tijdens vergaderingen, een informatierecht, een recht op de netto activa ingeval van liquidatie en een recht op de uitkeerde winst (dividend) in voorkomende gevallen.

DE BELANGRIJKSTE SOORTEN AANDELEN

Aandelen aan toonder of naam

- Aandelen "aan toonder" vormen de grote meerderheid van de op de beurs verhandelde delen aangezien deze vrij kunnen worden verkocht. Voor een aandeel aan toonder is geen inschrijving van de houder in de registers van de vennootschap nodig.
- De identiteit van de houders van de aandelen op naam wordt ingeschreven in de registers van de vennootschap. Tegenover de voordelen die zij kunnen bieden (verlaagde kosten...), staat dat de overdraagbaarheid ervan is onderworpen aan specifieke formaliteiten.

Gewone of preferente aandelen

- Aan een gewoon aandeel zijn de gebruikelijke rechten van de aandeelhouder verbonden (stemrecht, dividend...). Dit is het meest gangbare type aandeel.
- Een preferent aandeel geeft de houder ervan een voorrangrecht op de houder van een gewoon aandeel. Het voorrangrecht geldt over het algemeen voor de uitbetaling van dividend of ingeval van vereffening van de vennootschap. Maar een preferent aandeel verleent over het algemeen geen stemrecht.

VOORDELEN VAN DE AANDELEN

Door in de aandelen van een vennootschap te beleggen kan men rechtstreeks deelnemen in de groei van die vennootschap. Door aandeelhouder te worden stelt de belegger kapitaal beschikbaar aan de vennootschap waarmee deze haar activiteiten kan financieren.

De groei van de vennootschap kan zich vertalen in een stijging van de beurskoers van het aandeel (wat gelijkstaat aan meerwaarde voor de aandeelhouder) en kan mogelijk leiden tot een uitkering van de nettowinst aan de aandeelhouders (in de vorm van dividend). Er wordt in dat geval een vergoeding ontvangen over het kapitaal dat door de aandeelhouder ter beschikking is gesteld aan de vennootschap.

Daartegenover kan een vennootschap die in problemen verkeert ervan afzien om een dividend aan zijn aandeelhouders uit te keren (risico van geen vergoeding). Deze laatste kunnen bovendien geconfronteerd worden met een koersdaling van de aandelen van de vennootschap (risico van kapitaalverlies). In het extreme geval van een faillissement van de vennootschap kunnen de aandeelhouders hun geïnvesteerde kapitaal volledig verliezen.

De ontwikkeling van de aandelenkoers is afhankelijk van een groot aantal factoren die verband houden met de markten (publicaties van macro-economische statistieken...) en met de vennootschap zelf (publicatie van resultaten...). De koers van een aandeel kan dus bijzonder volatiel zijn en kan moeilijk voorspelbaar zijn op korte termijn.

Om te beleggen in de aandelen van een vennootschap dient u – met de hulp van uw private banker – de sterke en de zwakke punten ervan te inventariseren, alsook de externe factoren waar de vennootschap gevoelig voor is, teneinde te beoordelen of de aandelen geschikt zijn voor uw beleggersprofiel, uw beleggingshorizon en uw doelstellingen (een regelmatig dividend, waardestijging...).

DIVIDENDEN

Het dividend is een vergoeding die de vennootschap uitkeert aan haar aandeelhouders. De betaling ervan komt over het algemeen overeen met een uitkering van de winst van de vennootschap. Deze kan er ook voor kiezen om uit haar reserves te putten om dividend te blijven uitkeren, ook als er geen winst is gemaakt.

NB: de uitbetaling van dividend gebeurt niet automatisch (zelfs al heeft de vennootschap winst gemaakt).

Belangrijkste soorten dividend

- **Het dividend in contanten** is traditioneel veruit het meest gebruikelijk. Het bestaat uit een storting in contanten op de rekening van de aandeelhouder.
- **Het dividend in aandelen** heeft de vorm van een toekenning van nieuwe aandelen aan de aandeelhouder. Deze methode brengt een verhoging van het aantal aandelen van de vennootschap met zich mee en heeft tot gevolg dat er een daling (of een vertraging van de groei) plaatsvindt van het dividend per aandeel (verwatering). Om die reden wordt de uitbetaling van dividend in aandelen steeds zeldzamer.

Andere soorten dividend

- **Het tussentijdse dividend** betekent dat een vennootschap een gedeelte van het dividend bij vooruitbetaling aan haar aandeelhouders uitkeert stort (voordat de hoogte van het dividend over het boekjaar definitief is vastgesteld). Hierdoor kunnen de inkomsten van de aandeelhouder, maar ook de betalingen door de vennootschap beter uitgespreid worden. Het tussentijdse dividend is zeer gangbaar in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, maar wordt ook elders steeds gebruikelijker.
- **Het preferente dividend** (dat vaak hoger is dan het gewone dividend) wordt uitgekeerd aan de houders van preferente aandelen. Houders van preferente aandelen hebben vaak echter geen stemrecht.
- **Het buitengewone dividend** kan een vennootschap uitkeren als haar liquide middelen beduidend hoger zijn dan haar behoeften (met name na een buitengewone gebeurtenis, zoals een verkoop die veel inkomsten heeft opgeleverd).
- **Een dividendpremie** kan door een vennootschap worden uitgekeerd om de trouwheid van sommige aandeelhouders te belonen (houders van aandelen op naam sinds minstens twee jaar). De premie is wettelijk beperkt tot 10%.

ER KUNNEN VERSCHILLENDE AANDELENCATEGORIEËN WORDEN ONDERSCHIEDEN .

• Defensieve aandelen

Deze aandelen, die zich kenmerken door een geringere gevoeligheid voor schommelingen in de financiële markten en, meer in het algemeen, voor de ontwikkeling van de conjunctuur, zijn veelal afkomstig uit sectoren als de voedingsmiddelenindustrie, openbare nutsbedrijven en de farmaceutische sector, die beter bestand zijn tegen periodes van dalende markten.

• Cyclische aandelen

In tegenstelling tot defensieve aandelen zijn cyclische aandelen gevoelig voor de conjunctuur en voor de langetermijntendensen die eigen zijn aan de economische cycli. Deze ondernemingen, die actief zijn in sectoren als de bouw, de automobielsector en de infrastructuur, bieden vooral goede perspectieven in periodes van groei.

• Rendementaandelen

Deze aandelen onderscheiden zich door een hoog rendementsniveau. Het gaat hier vooral om volgroeiende ondernemingen die een groot deel van hun winst reserveren voor hun aandeelhouders (met name dankzij hun beperkte investeringsbehoeften). Rendementsaandelen vindt men vooral in de bank- en verzekeringssector en de onroerendgoedsector.

- **Groeiaandelen**

In tegenstelling tot rendements aandelen zijn groeiaandelen representatief voor vennootschappen die snel groeien en een sterke winst- en omzetstijging kennen. Vanwege hun grote investeringsbehoefte wordt op groeiaandelen weinig of geen dividend uitgekeerd.. Daar staat tegenover dat ze meer potentieel hebben om meerwaarde te creëren. Deze waarden zijn ook het gevoeligst voor dalingen van de beurzen.

- **Waarde-aandelen**

In tegenstelling tot een groeiaandeel, dat zich kenmerkt door dynamiek en hoge potentiële meerwaarde, wordt een waarde-aandeel beschouwd als ondergewaardeerd ten opzichte van zijn intrinsieke waarde en balans en, in het algemeen, tegenover de andere waarden in de sector. Bij een dalende markt blijft een waarde-aandeel over het algemeen goed op peil, net als een defensief aandeel.

- **Goudgerande aandelen**

Deze aandelen, die vaak worden geassocieerd met grote beursgenoteerde ondernemingen (zie "large caps" hierna), genieten een zeer goede reputatie binnen hun sector. Ze onderscheiden zich door regelmatige groei gedurende meerdere jaren en solide vooruitzichten.

- **Small caps**

Zoals de naam al zegt, onderscheiden deze aandelen zich door een beurskapitalisatie van bescheiden omvang. Small caps, die vaak over één kam geschoren worden met de groeiaandelen, bieden over het meer kans op vermogensgroei dan large caps algemeen, maar ze zijn ook kwetsbaarder bij dalende markten. Dit soort aandelen kan een geringe liquiditeit hebben, aangezien het aantal aandelen in omloop beperkt is.

- **Large caps**

In tegenstelling tot "small caps" onderscheiden deze waarden zich door hun omvangrijke beurskapitalisatie, die tot honderden miljarden euros kan oplopen. Deze aandelen, die ook wel "blue chips" genoemd worden, kunnen worden gekocht als goudgerand aandeel voor een portefeuille.

- **In het kader van de door de bank voorgestelde beleggingsstrategieën, worden de volgende financiële producten ook als aandelen beschouwd:**

- beleggingsfondsen of ICB's zoals gedefinieerd in paragraaf **4 op pagina 21, die uitsluitend beleggen in aandelen**
- vastgoedaandelen (het recht van het aandeel heeft betrekking op een gebouw: **bijvoorbeeld de verhuur van een pand ten behoeve** van de aandeelhouder)
- vastgoedfondsen die uitsluitend zijn samengesteld uit vastgoedaandelen
- fondsen die uitsluitend zijn samengesteld uit gewone aandelen en vastgoedaandelen
- funds of funds die bestaan uit fondsen die beleggen gedefinieerd

GLOBAL OVERZICHT VAN DE VOOR- EN NADELEN EN RISICO'S VAN HET BELEGGEN IN AANDELEN

VOORDELEN		NADELEN	
HOOG POTENTIEEL RENDEMENT	Op langere termijn blijken aandelen over het algemeen een hoger rendement op te leveren dan obligaties. De algehele performance van een aandeel komt vooral voort uit de stijging van de beurskoers (potentiële vermogenswinst) en, in mindere mate, het dividend dat wordt gegenereerd.	HOOG POTENTIEEL RISICO	Tegenover het hogere potentiële rendement, in vergelijking met obligaties, staat dat beleggen in aandelen meer risico's met zich meebrengt. Er zijn talrijke factoren die voor een daling van de aandelenkoers kunnen zorgen en die moeilijk voorspelbaar zijn. Aangezien de uitkering van dividend onzeker is, biedt het dividend mogelijk geen compensatie voor een koersdaling.
POTENTIEEL SNELLE WAARDE-TOENAME	De koers van aandelen, die gewoonlijk door een hoge volatiliteit wordt gekenmerkt, kan snel stijgen, waardoor aandeelhouders op (zeer) korte termijn winst kunnen realiseren.	RISICO MET BETREKKING TOT DE ONDERNEMING	De aandeelhouder is eigenaar van een deel van het kapitaal en niet van een schuldbewijs (zoals bij een obligatie). Hij dient rekening te houden met het risico van een faillissement van de onderneming, wat gelijk staat aan verlies van kapitaal.
DIVERSITEIT VAN DE AANDELEN	Dankzij de grote verscheidenheid aan beursgenoteerde ondernemingen (in termen van sector, activiteiten, land) kan er uit heel veel aandelen worden geselecteerd dat past bij de strategie (beleggersprofiel, rendementsdoelstelling...) en bij de markttendens (defensief aandeel tijdens een dalende markt, cyclisch aandeel wanneer de markt stijgt...).	ONZEKERHEID MET BETREKKING TOT HET DIVIDEND	De betaling van het dividend is afhankelijk van het uitkeringsbeleid, de resultaten en de toekomstige investeringen van de onderneming. Het kan stoppen of verlaagd worden bij slechte resultaten of onvoldoende winst. De onzekerheid over de uitbetaling van dividend houdt een risico in dat de aandeelhouder geen beloning ontvangt.

SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN AANDELEN

VERLIES VAN KAPITAAL	Het verlies van kapitaal kan zich voordoen ingeval van een faillissement van de vennootschap die de aandelen heeft uitgegeven (uiterste geval) of ingeval van een waardedaling (de verkoopprijs van de aandelen ligt onder de aankoopprijs). NB: een waardedaling blijft "latent" zolang de aandelen niet werkelijk zijn verkocht. Het risico van verlies van kapitaal blijft inherent aan elke belegging in aandelen maar kan voor een deel beperkt worden met defensieve waarden.
WISSEL-KOERSEN	Het wisselkoersrisico is nihil voor aandelen die worden aangehouden en zijn uitgedrukt in de referentiemunt van de aandeelhouder. Een vennootschap die aandelen uitgeeft kan echter in verband met de geografische spreiding van haar activiteiten, blootstaan aan wisselkoersrisico. Het wisselkoersrisico van een vennootschap kan in eerste instantie van invloed zijn op de resultaten van de onderneming, en vervolgens gevolgen hebben voor de aandeelhouders (via de beurskoers of de eventuele uitbetaling van dividend).
RENTE	De impact van het renterisico op de aandelen van een vennootschap is slechts indirect (net als het wisselkoersrisico). Een renteverhoging kan met name de financieringskosten van een vennootschap doen stijgen als deze leningen aangaat.
VOLATILITEIT	De schommelingen van de koers van een aandeel komen voort uit een groot aantal factoren die hun uitwerking kunnen hebben op de markt in zijn geheel (economische, politieke, diplomatieke, sociale ontwikkelingen, enz.) of meer in het bijzonder, op de vennootschap of diens activiteitensector (publicatie van resultaten, wetswijzigingen...). Bovendien worden deze schommelingen vaak nog versterkt, zowel naar boven als naar beneden, door irrationele psychologische factoren (geruchten, nervositeit of euforie van de markt...). Door al deze factoren zijn aandelen over het algemeen volatiler dan andere activaklassen, waardoor de verwachtingen met betrekking tot koersfluctuaties bijzonder onzeker zijn (met name op de korte termijn).
LIQUIDITEIT	Bij moeilijke marktomstandigheden of, meer in het algemeen, voor vennootschappen met een beperkte beurskapitalisatie ("small caps"), kan er een gebrek aan liquiditeit optreden. Dit kenmerkt zich door een gering aanbod of een geringe vraag bij een bepaalde koers. Hierdoor kunnen aan- of verkooporders mogelijk niet tegen de gewenste voorwaarden worden uitgevoerd (gedeeltelijke uitvoering, lager dan verwachte verkoopprijs...) en kan het risico van verlies voor de belegger toenemen.

Een obligatie is een verhandelbaar effect dat een deel van een lening vertegenwoordigt die is uitgegeven door een overheid een supranationale instelling of een onderneming om zijn investeringen te financieren. De emittent van de obligatie (de kredietnemer) is gehouden de obligatiehouder (de kredietgever) op een vastgestelde vervaldatum (met uitzondering van zogeheten perpetuele obligaties) en hem te belonen door hem een coupon te betalen tegen een vaste rente en met een vaste frequentie (met uitzondering van nulcouponobligaties).

BELANGRIJKSTE SOORTEN OBLIGATIES

- **OBLIGATIES MET EEN VASTE RENTE**

De emittent van een obligatie met een vaste rente geeft de obligatiehouder tot de vervaldatum een vergoeding tegen een vaste rente (die definitief wordt vastgesteld bij de emissie). Op de vervaldatum betaalt de emittent de geleende som terug aan de obligatiehouder.

- **OBLIGATIES TEGEN EEN VARIABELE (OF ZWEVENDE) RENTEVOET**

In tegenstelling tot een vastrentende obligatie, varieert de coupon in functie van een referentiepercentage (inflatiecijfer, rente op de geld- of obligatiemarkt). Het geleende bedrag wordt ook terugbetaald op de vervaldatum.

- **NULCOUPONOBLIGATIES**

Dit type obligatie wordt gekenmerkt door de afwezigheid van couponbetaling tijdens de looptijd. Daarentegen is de uitgiftekoers beduidend lager dan de terugbetaalkoers op de vervaldag (waar de opgebouwde rente in is verwerkt).

VOORDELEN VAN OBLIGATIES

Het beleggen in obligaties van een emittent komt neer op een bijdrage in de financiering van deze laatste.

Daartegenover kan de belegger regelmatige inkomsten ontvangen (coupon) in de vorm van rente over het geleende bedrag. Op de vervaldatum dient het door belegger uitgeleende bedrag door de emittent te worden terugbetaald. Obligaties kunnen geschikt zijn voor beleggers die enerzijds regelmatige inkomsten wensen te ontvangen en die anderzijds hun kapitaal wensen te beschermen. Maar een belegging in obligaties is niet geheel vrij van risico's.

Ten eerste hangt de terugbetaling van een obligatie op de einddatum rechtstreeks af van de solvabiliteit van de emittent (deze solvabiliteit wordt regelmatig gemeten door kredietbeoordelaars als Moody's of Standard & Poor's – zie de ratingstabel hieronder).

Bovendien varieert de waarde van een obligatie tijdens de looptijd met name in functie van de ontwikkeling van de rentevoeten: elke rentestijging brengt een waardedaling van bestaande obligaties met zich mee (d.w.z. een daling van de koers op de secundaire markt) aangezien deze een mindere hoge vergoeding bieden dan nieuwe obligaties die op de primaire markt worden uitgegeven (zie ook "renterisico" hierna). En omgekeerd, worden vermogenswinst boeken door een daling van de rente bestaande obligaties aantrekkelijker: de belegger kan door zijn obligaties op de secundaire markt te verkopen tegen een koers die boven zijn aankoopprijs ligt.

Bij beleggen in obligaties is het noodzakelijk om – met de hulp van uw adviseur – een analyse te maken van de financiële soliditeit van de emittent (ongeacht of het nu een staat of een vennootschap betreft) en van de toekomstige ontwikkeling van de rente. Dankzij deze voorafgaande analyse kunnen de twee grootste risico's die zijn verbonden aan het beleggen in obligaties worden ingeschat (solvabiliteitsrisico en renterisico) en kan worden beoordeeld of een dergelijke belegging past bij uw beleggersprofiel, uw beleggingshorizon en uw doelstellingen (regelmatige inkomsten, inflatie-indexering, vermogenswinst...).

BELANGRIJKSTE KENMERKEN EMITTENTEN

- **Een staat / een overheid**
Overheden geven obligaties uit om hun investeringen en hun uitgaven te financieren of om hun aflopende schulden te financieren. Een obligatie die is uitgegeven in de eigen munt van de emittent wordt een "staatslening".
- **Een supranationale instelling**
Dit type instelling, dat boven de staten staat, kan ook obligaties uitgeven (bijvoorbeeld: de Europese Investeringsbank, Europees Financieel Stabiliteitsfonds...). Engelstaligen gebruiken ook wel de term "supranational bond".
- **Een vennootschap**
Ondernemingen kunnen zich rechtstreeks op de obligatiemarkt financieren door obligaties uit te geven. Er wordt dan gesproken van bedrijfsobligaties.
→ **Er wordt over het algemeen erkend dat een staatsobligatie meer liquide is** (een lening op die schaal is vaak veel groter dan die van een vennootschap) **en minder risicovol** (het risico van insolventie is vaak minder groot dan bij een vennootschap) **en dus minder oplevert dan een bedrijfsobligatie**. Maar sinds het begin van de **staatsschuldencrisis** dienen deze algemeen erkende opvattingen gerelativeerd te worden. **Vóór elke beleggingsbeslissing is een analyse van de obligatie en van de solvabiliteit van de vennootschap onontbeerlijk.**

RATING VAN DE EMITTENT

De solvabiliteit van een emittent kan worden beoordeeld door een of meerdere financiële ratingbureaus. Ieder ratingbureau kent een rating toe op basis van zijn eigen criteria (zie de tabel hierna voor de verschillende ratings, en de betekenis ervan, van de verschillende bureaus).

- **Hoe hoger de ratings (dichtbij AAA of Aaa), hoe beter de emittent in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen.** Het risico voor de beleggers is dan dus lager.

Hoe lager de rating (in de buurt van C of D), hoe groter het risico van wanbetaling door de emittent wordt ingeschat. Het risico dat een belegger zijn kapitaal en/of rente niet (terug)ontvangt is groter.

De at lopend van AAA (of Aaa) tot en met BBB- (of Baa3) vallen binnen de categorie "Investment Grade". Deze noteringen worden toegekend aan emittenten van goede kwaliteit die een gering risiconiveau kennen.

Ratings die lager zijn dan BBB- (of Baa3) worden "speculatief" of "junk bond" genoemd en worden toegekend aan obligaties die als risicovol worden beschouwd. Het aanzienlijke risico van wanbetaling wordt gecompenseerd door een hoog rendement.

COUPURE, NOMINAAL EN BEDRAG VAN DE EMISSIE

Bij een obligatie-emissie komt de coupure overeen met het minimum verhandelbare bedrag. De nominale waarde is gelijk aan het bedrag van de emissie gedeeld door het aantal uitgegeven obligaties (of coupures).

- **Hoe hoger het bedrag van een emissie, hoe liquider deze is en hoe makkelijker deze derhalve verhandelbaar is voor de belegger.**

	STANDARD & POOR'S		MOODY'S	
INVESTMENT GRADE	AAA	Extreem sterk vermogen om zijn financiële verplichtingen na te komen. De hoogste rating.	Aaa	Hoogste kwaliteitsniveau, minimaal kredietrisico.
	AA+ AA AA-	Zeer sterk vermogen om zijn financiële verplichtingen na te komen.	Aa1 Aa2 Aa3	Hoog kwaliteitsniveau, zeer klein kredietrisico.
	A+ A A-	Sterk vermogen om zijn financiële verplichtingen na te komen. Enigszins gevoelig voor ongunstige economische omstandigheden en voor wijzigingen in de situatie.	A1 A2 A3	Bevredigend kwaliteitsniveau, klein kredietrisico.
	BBB+ BBB BBB-	Voldoende vermogen om zijn financiële verplichtingen na te komen. Gevoelig voor ongunstige economische omstandigheden.	Baa1 Baa2 Baa3	Van middelmatige kwaliteit, kan speculatieve kenmerken hebben. Gematigd kredietrisico
	STANDARD & POOR'S		MOODY'S	
NON-INVESTMENT GRADE (SPÉCULATIF)	BB+ BB BB-	Staat bloot aan grote onzekerheden ingeval van ongunstige omstandigheden (conjunctuur...). Minder kwetsbaar op de korte termijn.	Ba1 Ba2 Ba3	Speculatieve kenmerken, aanzienlijk kredietrisico.
	B+ B B-	Kwetsbaarder ingeval van ongunstige omstandigheden maar op het moment in staat om zijn financiële verplichtingen na te komen.	B1 B2 B3	Speculatief, hoog kredietrisico.
	CCC+ CCC CCC-	Kwetsbaar op het moment. Om de financiële verplichtingen na te kunnen komen, zijn er gunstige omstandigheden vereist.	Caa1 Caa2 Caa3	Van slechte kwaliteit, hoog kredietrisico.
	CC C D	Zeer kwetsbaar op het moment. Dichtbij wanbetaling. Zeer kwetsbaar op het moment. Zeer dicht bij wanbetaling (achterstallige schulden toegestaan, faillietverklaring van de emittent... Wanbetaling met betrekking tot de financiële verplichtingen.	Ca C	Sterk speculatief, zeer dicht bij wanbetaling, met kleine kans om het kapitaal en de rente terug te krijgen. De laagste rating. Over het algemeen wanbetaling, met weinig kans om het kapitaal en de rente terug te ontvangen.

PARI, UITGIFTE-/AFLOSSINGSKOERS EN EMISSIE-/AFLOSSINGSPREMIE

Een tegen "pari" uitgegeven/afgeloste lening heeft een uitgifte-/aflossingskoers die gelijk is aan 100% van het nominale bedrag. Indien de uitgiftekoers lager is dan pari, profi teert de belegger van een uitgiftepremie. Ingeval van een aflossingskoers boven pari, profi teert de belegger van een aflossingspremie.

De valua van een obligatie is van invloed op de rente die erop wordt gegeven. Een valuta die als "zwak" beschouwd wordt (land met veel schulden, hoge inflatie...), zal worden gecompenseerd door een hoge rentevoet.

→ Door te beleggen in een obligatie die is uitgedrukt in zijn referentiemunt kan het wisselkoersrisico worden geneutraliseerd.

De looptijd komt overeen met de vervaldatum van de obligatie. De looptijd is van invloed op de hoogte van het rendement.

→ Over het algemeen geldt, hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe meer de obligatie opbrengt voor de belegger.

De modified duration geeft een indicatie over de gevoeligheid van een obligatie voor het renterisico. Deze meet namelijk de gevoeligheid van de koers van een obligatie voor een verandering van 1% in de rentevoet.

→ Hoe hoger de gewijzigde duration, hoe gevoeliger de obligatie is voor renteschommelingen.

De rentevoet (nominale rente) wordt vastgesteld bij de emissie en wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde. Door deze op de nominale waarde toe te passen kan het couponbedrag berekend worden dat per coupure wordt betaald.

→ Dit percentage is van vele factoren afhankelijk (type emittent, rating, vervaldatum, valuta, marktomstandigheden...).

Effectief rendement (actuariel rendement)

Het werkelijke rendement van een obligatie gedurende de totale looptijd wordt niet alleen bepaald door de rente.

Het effectieve rendement - uitgedrukt door het actuariële percentage - geeft het werkelijke rendement op een obligatie weer door ook rekening te houden met de (actuele) koers, de aflossingskoers en de resterende looptijd.

→ In tegenstelling tot de nominale rente, kan de belegger met de actuariële rente verschillende obligaties met elkaar vergelijken.

Achterstelling

Het feit dat een obligatie is achtergesteld houdt in dat deze minder voorrang heeft bij terugbetaling in geval van wanbetaling door of faillissement van de emittent. De terugbetaling van dit type obligatie (dat soms als "junior" wordt gekwalificeerd) is namelijk achtergesteld aan de terugbetaling door de emittent van al zijn zogenoemde "senior" of "klassieke" obligaties. Een achtergestelde schuld heeft echter wel voorrang op aandelen en andere deelnemingsbewijzen.

Ex-coupon of cum-coupon - met of zonder opgelopen rente

De grote meerderheid van de obligaties wordt genoteerd in een percentage van de nominale waarde (met uitzondering van converteerbare obligaties, die een notering kunnen hebben in de vorm van een prijs per obligatie, met een directe monetaire waarde).

De waarde van een obligatie bestaat uit twee elementen: de ex-couponprijs, exclusief opgelopen rente, en de cum-couponprijs, inclusief opgelopen rente.

De prijs exclusief opgelopen rente maakt het mogelijk om verschillende obligaties te vergelijken. De cum-couponprijs is de prijs inclusief het deel van de rente dat is verdiend in de periode sinds de laatste couponbetaling.

ER KUNNEN VERSCHILLENDE GROEPEN OBLIGATIES WORDEN ONDERSCHIEDEN

- **Geïndexeerde obligaties** (bijv. inflatiegerelateerde obligaties)
De coupon en/of de aflossing van kapitaal zijn volledig of gedeeltelijk geïndexeerd op basis van referentiewaarde (bijv. de omzet van de uitgevende vennootschap, de prijs van een product...). De meest bekende zijn obligaties die zijn gekoppeld aan de inflatie, in ruil voor een lagere nominale coupon. Een inflatiegerelateerde obligatie beschermt de belegger, zoals de naam al aangeeft, tegen het inflatierisico, dankzij een coupon en een aflossingsprijs die regelmatig worden herzien, teneinde rekening te houden met de stijging van de prijsindex sinds de uitgifte van de lening.
- **Perpetuele of eeuwigdurende obligaties** zijn obligaties waarvan het nominale bedrag nooit wordt terugbetaald of waarvan de vervaldatum ver na de emissie wordt vastgesteld (op initiatief van de emittent). Tijdens de looptijd ervan, ontvangt de houder een coupon en kan deze de obligatie op de beurs verkopen, in plaats van de obligatie binnen een bekende termijn voor aflossing te kunnen aanbieden.
- **Hoogrentende of high-yield obligaties** kenmerken zich door een rating lager dan BBB-. Dit soort obligaties wordt derhalve als speculatief beschouwd.
→ Als compensatie voor het (zeer) hoge risiconiveau, bieden deze obligaties een veel hogere coupon.
- **Verlengbare obligaties** kunnen worden verlengd tot voorbij de vervaldatum, tegen een vooraf bepaalde rente en voor een vooraf bepaalde periode (bepaald bij de emissie).
→ Het verlengen van een obligatie met een hoge nominale waarde kan voor de belegger gunstig zijn in periodes van rentedalingen.
- **Converteerbare obligaties** verlenen de belegger een recht op omruil tegen aandelen van de emittent (het aantal aandelen is bepaald bij de emissie, door de conversiepariteit) gedurende een vooraf vastgestelde periode (conversieperiode).
→ Dit type obligatie dient niet verward te worden met de "reverse convertible", waarbij de emittent het recht heeft op conversie en niet de belegger. Deze laatste zal de aandelen ontvangen als deze tot onder een vooraf vastgestelde drempel zijn gedaald. De conversie is altijd in het nadeel van de belegger. Als tegenprestatie voor dit risico, ontvangt de belegger over het algemeen hoge coupons.
- **Floating Rate Notes (FRN)** hebben als belangrijkste kenmerk dat ze een variabele coupon hebben, die is gebonden aan een referentierente (bijv.: EURIBOR of LIBOR) en regelmatig tijdens de looptijd opnieuw vastgesteld wordt.
→ De belegger kent het exacte bedrag van de coupons niet, maar hij geniet van een zekere bescherming tegen de inflatie.

De "sukuk" (enkelvoud: "sak"), die vaak worden vergeleken met obligaties, zijn beleggingscertificaten die de religieuze principes van de sharia respecteren. Een vergoeding in de vorm van rente (evenals een belegging in o.a. gokbedrijven of tabaks- of alcoholproducenten) is volgens de shariawetgeving niet toegestaan.

Een sak is dus niet gebaseerd op de emissie van schuld maar is gekoppeld aan een tastbaar actief. Dit is wel geoorloofd volgens de sharia en levert stabiele inkomsten op gedurende een bepaalde periode (net als bij obligaties is er vooraf een vervaldatum vastgesteld).

Het betreft hier dus een deelnemingsbewijs, dat lijkt op een effect dat betrekking heeft op een actief dat inkomsten genereert.

- **In het kader van de door de bank voorgestelde beleggingsstrategieën, worden de volgende financiële producten ook als obligaties beschouwd:**

- beleggingsfondsen of ICB's zoals gedefinieerd in paragraaf 4, pagina 21 die uitsluitend beleggen in obligaties
- beleggingsfondsen of ICB's die uitsluitend beleggen in obligaties en/of andere fondsen die uitsluitend in obligaties beleggen

OVERZICHT VAN DE VOOR- EN NADELEN ALSMEDE VAN DE RISICO'S VAN HET BELEGGEN IN OBLIGATIES

VOORDELEN		NADELEN	
RELATIEF LAAG RISICONIVEAU	<p>Vastgesteld is dat oobligaties op lange termijn over het algemeen een lager risico en een lagere volatiliteit kennen dan aandelen.</p> <p>Bovendien biedt een obligatie, behalve als de emittent in gebreke blijft, bij de emissie vaak al verschillende "zekerheden": looptijd, tarief en frequentie van de coupons, aflossingsprijs...</p>	RISICO VAN DE EMITTENT	<p>Het door de belegger verwachte rendement hangt af van het vermogen van de emittent om zijn verplichtingen na te komen.</p> <p>De belegger kan inkomsten mislopen of zelfs zijn kapitaal verliezen als de emittent in gebreke blijft of failliet gaat. Hoe aantrekkelijker het door de emittent geboden rendement, hoe meer risico de belegging inhoudt.</p>
REGELMATIGE, STABIELE EN AANTREKKELIJKE INKOMSTEN	<p>Met de meeste obligaties kunnen beleggers regelmatige inkomsten realiseren (behalve bij obligaties met een "nul-coupon") die stabiel zijn (behalve bij obligaties met een variabele rente).</p> <p>Bovendien leveren obligaties over het algemeen een hoger rendement op dan kortlopende beleggingen.</p>	EFFECT VAN INFLATIE	<p>Omdat de voorwaarden van een obligatie (rente, aflossingsprijs) tot aan de vervaldag vast staan, heeft inflatie gevolgen voor de koopkracht van de houder, via zowel de coupon als het afgeloste kapitaal (behalve bij inflatiegerelateerde obligaties).</p> <p>Hoe langer de looptijd en/of hoe lager de nominale waarde, hoe groter het effect van de inflatie.</p>
POTENTIËLE VERMOGENSWINST	<p>Een obligatie kan bovendien tijdens de looptijd vermogenswinst genereren in geval van een daling van de rente. Deze zal slechts gerealiseerd worden als de obligatie vóór de vervaldag wordt verkocht.</p> <p>Hoe langer de resterende looptijd, hoe hoger de potentiële vermogenswinst.</p>	RISICO VAN VERLIES VAN KAPITAAL VOOR DE VERVALDATUM	<p>De modaliteiten voor de terugbetaling van een obligatie door de emittent zijn slechts van toepassing op de vervaldag (behalve bij eeuwigdurende obligaties).</p> <p>Afhankelijk van de ontwikkeling van de prijs van een obligatie gedurende de looptijd, kan verkoop vóór de vervaldag een kapitaalverlies met zich meebrengen voor de belegger, met name ingeval van een rentestijging.</p>

SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN OBLIGATIES

WANBETALING OF FAILLIS- SEMENT VAN DE EMITTENT	<p>Het risico van wanbetaling verschilt van de ene tot de andere emittent, maar is over het algemeen groter naarmate de rating van de emittent lager is (NB: ratingbureaus zijn niet onfeilbaar). De insolventie (of wanbetaling) van de emittent kan tijdelijk (vertraging/uitblijven van de betaling van coupons) of definitief zijn (faillissement dat een volledig of gedeeltelijk verlies van het kapitaal met zich meebrengt).</p>
RENTEVOET	<p>Gedurende de looptijd schommelt de koers van een obligatie in functie van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de rente brengt een daling teweeg van de bestaande vastrentende obligaties. Als gevolg hiervan is het potentiële kapitaalverlies groter naarmate de resterende looptijd van een obligatie langer is.</p> <p>De koers van een obligatie met variabele rente is minder gevoelig voor een daling van de rente, maar het rendement van een dergelijke obligatie kan minder interessant zijn vanwege de lagere coupons.</p>
INFLATIE	<p>Het inflatiepercentage heeft in de loop der tijd gevolgen voor de koopkracht van kapitaal (waardoor de waarde van geld afneemt) en op de reële rente van de coupons (nominale rente – inflatiepercentage).</p> <p>NB: een inflatie die hoger is dan de nominale rente leidt tot een negatieve reële rente en een verlies aan koopkracht voor de belegger. Bovendien zorgt een hoge inflatie vaak voor opwaartse druk op de marktrente, een daling van de koers van bestaande obligaties.</p>
VOLATILITEIT	<p>De koers van een obligatie kan tijdens de looptijd aanzienlijke schommelingen ondergaan. Deze schommelingen kunnen verband houden met de emittent (of de sector waarin deze actief is): een verhoogde kwetsbaarheid bij moeilijke economische omstandigheden, een verslechtering van de financiële situatie en/of een verlaging van de rating kunnen de koers van de obligatie op de secundaire markt doen dalen. Bovendien kunnen de inflatie en de schommelingen van de marktrente wegen op de koers van een obligatie (zie "Rentevoet" en "Inflatie").</p> <p>NB: hoe langer de resterende looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers ervan zal zijn voor schommelingen. Tijdens de looptijd kan het volatiliteitsrisico dus leiden tot een niet-gerealiseerd kapitaalverlies, dat tot uiting komt in de waardering van de obligatie in de portefeuille van de belegger. Dit volatiliteitsrisico veroorzaakt echter pas een daadwerkelijk kapitaalverlies als de obligatie vóór de vervaldag wordt verkocht..</p>
LIQUIDITEIT	<p>Het liquiditeitsrisico verbonden aan een obligatie is afhankelijk van de efficiëntie van zijn secundaire markt. Bij een obligatie-emissie van bescheiden omvang wordt een beperkt aantal coupures in omloop gebracht en zijn de transactievolumes daardoor laag. De mogelijkheden voor de belegger om zijn obligaties snel tegen de gewenste koers te verkopen zijn dus beperkt, vooral als de marktomstandigheden moeilijk zijn.</p> <p>NB: het liquiditeitsrisico is nihil voor beleggers die de obligatie tot de vervaldag aanhouden. Dit risico kan zich slechts voordoen ingeval van verkoop van een obligatie vóór de vervaldag.</p>
VERVROEGDE AFLOSSING	<p>Bij een emissie kan er aan sommige obligaties, naar keuze van de emittent, een vervroegde aflossingsclausule verbonden worden. Dankzij deze clausule kan emittent de obligaties vóór de vervaldag aflossen, tegen een koers en op een datum die zijn vastgesteld bij de emissie. De emittent oefent dit recht over het algemeen uit ingeval van een (duurzame) daling van de rente tot onder het niveau van de nominale rente die aan beleggers wordt betaald.</p> <p>Voor beleggers betekent dit soort clausules een risico van winstderving. Het vroegtijdig opheffen van de voorwaarden die de belegger geniet, wijst er uiteraard op dat deze voorwaarden gunstiger zijn dan de marktvoorwaarden. Waarschijnlijk kan de belegger daardoor alleen herbeleggen tegen minder gunstige voorwaarden.</p>

Een gestructureerd product is een beleggingsoplossing die op maat is samengesteld, door het combineren van traditionele financiële instrumenten (bijvoorbeeld een obligatie) en afgeleide instrumenten (zoals opties). Dankzij deze combinatie kan de belegger het risiconiveau dat hij bereid is te aanvaarden optimaliseren en tegelijkertijd profiteren van de ontwikkeling van de onderliggende waarde (bijv. een aandeel, een wisselkoers, etc.)

TOEPASSING VAN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

Door de vele mogelijke combinaties, kunnen gestructureerde producten tegemoet komen aan de meest specifieke behoeften van elke belegger:

- **STRUCTUUR:**
de valuta waarin het product zal worden uitgedrukt, de beleggingshorizon (1 maand, 5 jaar, etc.)
- **ONDERLIGGENDE WAARDE(N):**
aandelen, obligaties, indexen, rente, wisselkoersen, grondstoffen, fondsen, etc.
- **VOORUITZIEN:**
stijging, stabiliteit of daling van de onderliggende waarde (gedurende de looptijd of op de vervaldatum van het product)
- **DOELSTELLING:**
regelmatige inkomsten, meeprofiteren van resultaten, afdekken van risico's, etc.
- **AANVAARD RISICONIVEAU:**
volledige of gedeeltelijke bescherming van het ingelegde kapitaal aan het einde van de looptijd, geen bescherming

EMITTENT (EN EVENTUELE GARANTIEVERSTREKKER):

vereiste niveau van "financiële soliditeit", inschatting van het risico van wanbetaling.

Gestructureerde producten zijn het resultaat van een combinatie van verschillende financiële instrumenten. De risico's die verbonden zijn aan dit soort beleggingen dienen zorgvuldig te worden beoordeeld. Deze producten zijn bedoeld voor meer ervaren beleggers, die hun private banker dienen te vragen om de informatie die nodig is om dit type beleggingen te begrijpen.

CATEGORIEËN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN – RISICO / RENDEMENT

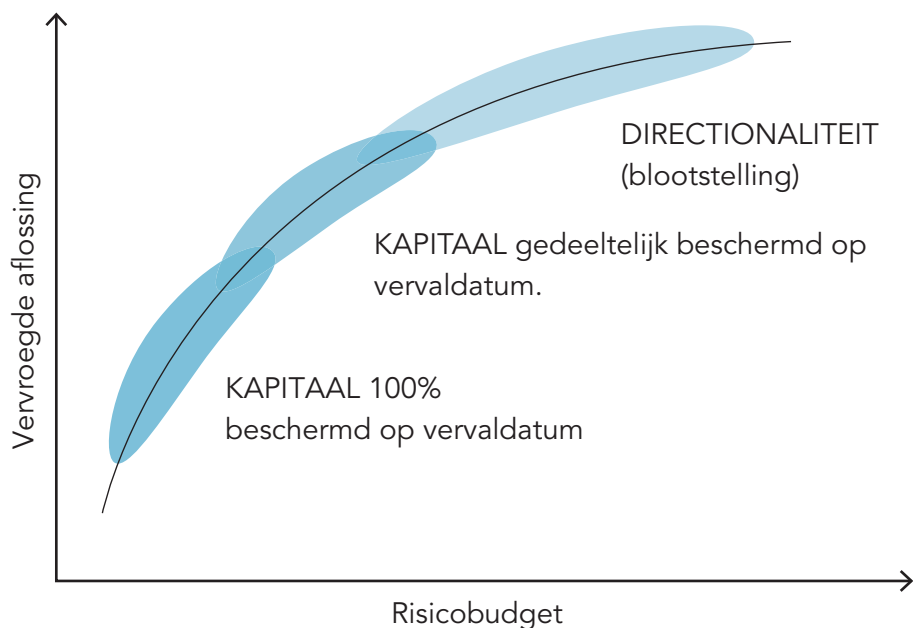
Er kunnen ruwweg drie categorieën producten worden onderscheiden, op basis van de verhouding "aanvaardbaar risico" / "verwacht rendement" en de beleggingsdoelstellingen.

- **Producten die 100% bescherming van het kapitaal bieden op de vervaldatum**
De rendementsdoelstelling is hierbij lager dan bij de andere categorieën producten. De belangrijkste doelstelling is de terugbetaling van het oorspronkelijk ingelegde kapitaal op de einddatum.
- **De terugbetaling van het kapitaal is afhankelijk aan de solvabiliteit van de emittent (en van de eventuele garantie). De financiële "soliditeit" van een emittent wordt over het algemeen getoetst door een of meerdere ratingbureaus (zie ratingtabel in het deel Obligaties).**

- **Producten met een gedeeltelijke of voorwaardelijke bescherming van het kapitaal op de vervaldatum**

Het aanvaarde risiconiveau is voor deze categorie producten hoger en biedt de belegger de mogelijkheid van hogere rendementsdoelstellingen. Voorbeelden:

- gedeeltelijke bescherming van 90%
de terugbetaling van het kapitaal op de vervaldatum zal minimaal 90% van het oorspronkelijk ingelegde kapitaal bedragen, ongeacht de ontwikkeling van de onderliggende waarde (onder voorbehoud van de solvabiliteit van de emittent en **de eventuele garantieverstrekker**)
- Voorwaardelijke bescherming
het oorspronkelijk ingelegde kapitaal wordt op de vervaldatum terugbetaald als is voldaan aan een of meerdere voorwaarden (bijvoorbeeld, de onderliggende waarde mag een vooraf vastgesteld niveau niet bereiken op de vervaldatum of tijdens de looptijd).



- **"Directionele" producten met een sterke blootstelling aan de financiële markten, zonder bescherming van het kapitaal:**

Het belangrijkste doel is een hoog rendement, wat ten koste gaat van de bescherming van het kapitaal op de vervaldatum. Het rendement en de terugbetaling op de vervaldatum zijn afhankelijk van de ontwikkeling van de onderliggende waarde (soms met hefboom).

OVERZICHT VAN DE VOOR- EN NADELEN ENDE RISICO'S VAN BELEGGEN IN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

VOORDELEN		NADELEN	
OPLOSSING OP MAAT	Gestructureerde producten zijn flexibele beleggingsoplossingen waarmee kan worden voldaan aan specifieke verwachtingen/ beperkingen die niet kunnen worden gerealiseerd met één financieel instrument.	RISICO VAN WANBETALING	... door de emittent (en de eventuele garantieverstrekker) Het risico van insolventie van de emittent van het gestructureerde product (en diens eventuele garantieverstrekker) dient in aanmerking te worden genomen.
AFSTEMMING OP HET BELEGERSPROFIEL	Gestructureerde producten kunnen verschillende beschermingsniveaus bieden voor het kapitaal op de vervaldatum en zo worden aangepast aan alle risicoprofielen, van de meest defensieve tot de meest dynamische.	RELATIEVE BESCHERMING VAN HET KAPITAAL	Als er een bescherming van het kapitaal wordt geboden door een gestructureerd product, dan geldt deze alleen op de vervaldatum en niet tijdens de looptijd van het product.
BEWAKEN EN AFDEKKEN VAN RISICO('S)	Gestructureerde producten kunnen gebruikt worden om risico's af te dekken, maar ook om te beleggen in een thema waarbij een risico gedeeltelijk of volledig wordt geneutraliseerd (valuta's, rente, etc.).	WAARDERINGEN EN KOERSBEWEGINGEN	De waardering van een gestructureerd product kan afwijken van die van de onderliggende waarde, aangezien het product voortkomt uit een combinatie van meerdere financiële instrumenten. Het verschil tussen de verkoop- en de aankoopkoers is vaak groter dan bij een traditioneel instrument.
DIVERSITEIT VAN STRUCTUREN EN ONDERLIGGENDE OF ONDERLIGGENDE	Dankzij de talrijke soorten instrumenten die gebruikt kunnen worden voor de creatie van de producten, is er een grote verscheidenheid in termen van structuur mogelijk (gegarandeerde of voorwaardelijke inkomsten, frequentie van de inkomsten...) en onderliggende waarden (die soms niet via een rechtstreekse belegging toegankelijk zijn).	VERLIES VAN INKOMSTEN T.O.V. AANKOOP ONDERLIGGENDE WAARDE	Over eenzelfde periode kunnen de specifieke kenmerken van een gestructureerd product (voorwaardelijke inkomsten, beperkte blootstelling, etc.) leiden tot verlies van inkomsten ten opzichte van een rechtstreekse belegging in dezelfde onderliggende waarde (indien dit mogelijk is), maar bij een aanvaard risico dat echter verschilt.

SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

VERLIES VAN KAPITAAL	Het risico van kapitaalverlies is afhankelijk van het kapitaalbeschermingsniveau dat het gestructureerde product biedt. Dit risico kan worden gecompenseerd met een gestructureerd product dat 100% bescherming van het kapitaal op de vervaldatum biedt. Deze bescherming blijft echter afhankelijk van de solvabiliteit van de emittent (en de eventuele garantieverstrekker).
WISSELKOERSEN	Het wisselkoersrisico hangt voornamelijk af van de onderliggende waarde en dus van de instrumenten die zijn gebruikt voor de structuring van een product. Het risico is nihil voor een gestructureerd product dat luidt in de referentiewaarde van de belegger.
RENTEVOET	Het renterisico hangt af van de instrumenten waaruit de structuur is samengesteld en kan een dubbele impact hebben: op het niveau van de waardering van het product tijdens de looptijd en op het niveau van het verwachte rendement. Een stijging van de rente kan een negatief effect hebben op de waarde van de obligatie (die een van de componenten van het product kan zijn) en op het rendement van een product dat vastrentende inkomsten oplevert. Een structuur kan variabele inkomsten uitkeren om het effect van rentebewegingen te compenseren.
VOLATILITEIT	De verschillende typen instrumenten waaruit een gestructureerd product samengesteld kan worden, hebben ieder een specifieke volatiliteitsgraad. De prijsschommelingen van een gestructureerd product zijn moeilijk te voorspellen tijdens de looptijd.
LIQUIDITEIT	Het verkopen voor de einddatum van een gestructureerd product is doorgaans moeilijker dan bij andere financiële instrumenten die actief worden verhandeld op een gereguleerde markt (en is soms zelfs onmogelijk). Dit liquiditeitsrisico uit zich meestal in een lagere verkoopprijs.
BUITENGEWONE GEBEURTENIS	In het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden (wettelijk vereiste documenten voor een gestructureerd product) zijn een bepaald aantal correctie- of vervangingsmethodes voorzien teneinde rekening te houden met de eventuele impact van dergelijke uitzonderlijke gebeurtenissen op het product (vervroegde aflossing om fiscale redenen of ingevolge een marktverstoring ofwel "Market Disruption Event", zoals de opschorting van de verhandeling van de onderliggende waarde, enz.); het aan de klant terugbetaalde bedrag kan daardoor lager zijn dan wanneer de terugbetalingsformule die onder normale omstandigheden geldt, zou zijn toegepast.

Een instelling voor collectieve belegging (ICB, of "fonds" in de omgangstaal) is een instelling die als doelstelling heeft kapitaal op te halen bij een groot aantal beleggers, teneinde dit collectief te beleggen in verschillende soorten beleggingen (aandelen, obligaties, etc.). De ICB wordt beheerd volgens een bij de oprichting vastgesteld beleggingsbeleid en binnen een wettelijk kader dat is vastgelegd door het land waar de ICB gevestigd is.

TWEE JURIDISCHE VORMEN IN LUXEMBURG

CONTRACTUELE VORM

Een Luxemburgs fonds - een Fonds Commun de Placement (FCP - is samengesteld uit kapitaal dat is belegd door en het gemeenschappelijke bezit is van de houders van deelbewijzen.

Het heeft geen rechtspersoonlijkheid en dient te worden beheerd door een beheermaatschappij volgens een beheerreglement.

De beleggers hebben geen invloed op de wijze waarop het vermogen van de FCP wordt belegd.

STATUTAIRE VORM

Een "Société d'Investissement à Capital Variable/ Fixe (SICAV/SICAF) - een open- of closed-end beleggingsmaatschappij- beschikt wel over een rechtspersoonlijkheid en wordt beheerd door een Raad van Bestuur die het beleggingsbeleid van de vennootschap bepaalt.

De beleggers zijn aandeelhouders van de vennootschap en beschikken in deze hoedanigheid over een stemrecht en kunnen de Algemene Vergaderingen bijwonen.

VOORDELEN VAN EEN ICB

Het grootste voordeel van het beleggen van uw vermogen in ICB's ligt **is dat het vermogen van een groot aantal beleggers gepoold kan worden**. Dankzij omvang van het opgehaalde vermogen, kan de beheerder toegang krijgen tot een **grote verscheidenheid aan effecten en beurzen** die niet toegankelijk zijn voor individuele beleggers.

Deze verscheidenheid aan beleggingen **verlaagt het totale portefeuillerisico** in vergelijking met een rechtstreekse belegging in een financieel instrument, want de onderliggende beleggingen ontwikkelen zich over het algemeen niet op dezelfde wijze (het komt zelden voor dat alle effecten tegelijkertijd een drastische daling doormaken).

De diversiteit van ICB's is zo groot dat het mogelijk is om **aan de specifieke wensen van elke belegger tegemoet te komen**. Het is bij een dergelijk overvloedig aanbod echter wel **van het grootste belang om een ervaren adviseur te raadplegen teneinde de goede keuze te maken**.

Beleggers worden geadviseerd om contact op te nemen met hun private banker om samen met hem hun beleggersprofiel, beleggingshorizon en doelstellingen te bepalen, zodat een of meerdere geschikte fondsen geselecteerd kunnen worden.

BELANGRIJKSTE KENMERKEN

VERSCHILLENDE SOORTEN DEELBEWIJZEN IN ICB'S

- **Kapitalisatiedeelbewijzen**

De door het fonds ontvangen inkomsten/dividenden worden in het fonds herbelegd. De belegger kan over de opbrengst van zijn belegging beschikken nadat zijn deelbewijzen zijn verkocht.

- **Uitkeringsdeelbewijzen**

De door het fonds ontvangen inkomsten/dividenden worden periodiek aan de belegger uitgekeerd (niet noodzakelijkerwijs in hun totaliteit).

NETTO VERMOGENSWAARDE

De Netto Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde) komt overeen met de inteken- of terugkoopkoers van een ICB. Deze wordt berekend door de netto activa van het fonds te delen door het aantal deelbewijzen in omloop. De waarde kan, afhankelijk van het geval, dagelijks, wekelijks, maandelijks... worden berekend.

EUROPEES PASPOORT

Een ICB heeft al dan niet een Europees paspoort, waarmee het in de hele Europese Unie vrij op de markt kan worden gebracht, afhankelijk van de toepassing van Europese richtlijnen:

- **Deel I van de Luxemburgse Wet inzake ICB's** (gecoördineerde ICBE)

Deze fondsen mogen alleen beleggen in verhandelbare effecten en andere instrumenten die zijn toegestaan volgens de Europese Richtlijnen.

→ **Europees paspoort**

- **Deel II van de Luxemburgse Wet inzake ICB's**

De ICB past de beperkingen van de Europese Richtlijnen niet toe

→ **Geen Europees paspoort**

ER BESTAAT EEN ZEER GROTE VERSCHIEDENHEID AAN ICB'S, WAARONDER:

- **Geldmarktfondsen**, die beleggen in liquiditeiten en overige waarden met een korte resterende looptijd: Deposito's, schatkistpapier, depositobewijzen (uitgegeven door banken), commercial paper (uitgegeven door bedrijven), obligaties met een korte resterende looptijd.
- **Obligatiefondsen**, die belegd zijn in obligaties met een vaste of een variabele rente. Ze kunnen beleggen in effecten met zeer uiteenlopende kenmerken: Staats- of bedrijfsobligaties, converteerbare of 'high yield'-obligaties...
- **Aandelenfondsen** beleggen in aandelen in functie van vastgestelde criteria: Staatsobligaties, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, high-yield obligaties, etc. Deze kenmerken zich door het feit dat het recht van het aandeel betrekking heeft op een gebouw:
- bijvoorbeeld, het beheer van een pand dat wordt verhuurd voor rekening van de aandeelhouder
- **Gemengde of flexibele fondsen**, die verschillende beleggingscategorieën op actieve en dynamische wijze combineren. Deze zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten.
- **Funds of funds**, die zijn belegd in deelbewijzen van andere fondsen, die op hun beurt zijn belegd in verschillende vermogenscategorieën.

Deze classificatie komt overeen met het type fondsen waarvan Quintet Private Bank (Europe) S.A. de promotor is en is niet volledig.

"TRACKERS" OF ETF'S (EXCHANGE TRADED FUNDS)

ETF's zijn beursgenoteerde fondsen, waarvan het beleggingsbeleid sterk kan verschillen.

Ze combineren de voordelen van een indexfonds met de performance van een aandeel en hebben slechts één doel: het nabootsen van de, positieve of negatieve, ontwikkeling van een onderliggende index.

Ze volgen daarom de samenstelling van specifieke marktindexen, die representatief zijn voor beleggingscategorieën (aandelen, obligaties, grondstoffen, etc. vanuit een geografisch perspectief (Europa, Verenigde Staten, opkomende markten, etc.) of op basis van een economische sector (automobieliindustrie, verzekeringen, etc.

ETF 's kunnen in 3 hoofdcategorieën worden ingedeeld, afhankelijk van de toegepaste replicatietechniek:

- **Geheel fysiek:** de ETF belegt in alle effecten waaruit de nagebootste index is samengesteld
- **"Geoptimaliseerd" fysiek:** de ETF belegt in een geoptimaliseerd mandje aandelen uit de onderliggende index
- **"Synthetisch":** er worden afgeleide producten gebruikt om de performance van de onderliggende index te reproduceren, met of zonder hefboomeffect, naar boven of naar beneden.



Door middel van één enkele transactie, kan met een ETF:

- de ontwikkeling van de betreffende index gevolgd worden
- vermogen gespreid worden, zonder minimale inleg (per stuk verhandeld)
- genoten worden van verlaagde beheerskosten, in vergelijking met de klassieke fondsen
- geprofiteerd worden van het feit dat er geen instap-/uitstapkosten zijn als de aan-/verkoop plaatsvindt op een beurs
- een resultaat worden bereikt dat dicht in de buurt komt van een rechtstreekse belegging in alle effecten waaruit de nagebootste index is samengesteld
- eenvoudig de koers gevolgd worden (ETF's hebben over het algemeen een doorlopende notering op een beurs)
- worden belegd in liquide instrumenten, kunnen orders worden geplaatst met een koerslimiet en kan zodoende in 'real time" geprofiteerd worden van de ontwikkeling van de index.

Net als alle andere beleggingsvormen kennen ETF's ook risico's (die nader worden toegelicht in de sectie "Risicofactoren" van het betreffende prospectus).

Hierbij een kort overzicht van deze risico's:

- **Risico verbonden aan de gevolgde index:** de belegger dient rekening te houden met het risico dat is verbonden aan de gevolgde index, alsmede aan de onderdelen waaruit deze is samengesteld. ETF's die strategieën met een hefboomeffect toepassen (waarmee gestreefd wordt naar een versterking van de ontwikkeling van de index), stellen beleggers bloot aan een hoger risico, doordat een kleine wijziging van de index tot hoge winsten kan leiden, maar ook tot hoge verliezen.
- **Liquiditeitsrisico:** verbonden aan de kenmerken van de nagebootste index (ingeval van geringe liquiditeit van de componenten, kan de belegger stuiten op grote verschillen tussen de waarde van de activa en de koers van deze laatste). Dit risico betreft ook efficiëntie van de beurs waar de ETF wordt verhandeld alsook buitengewone gebeurtenissen (bijv.: een marktversturende gebeurtenis ('Market Disruption Event', zoals de opschorting van de handel in de index of in de ETF zelf).
- **Risico van wanbetaling door de tegenpartij:** de ETF's waarvoor gebruik gemaakt wordt van afgeleide producten ingebrekestelling van tegenpartijen waarmee de contracten voor de afgeleide producten worden afgesloten, zou de waardering van de ETF kunnen aantasten of beëindigen. Het bedrag dat in dat geval aan de belegger wordt terugbetaald kan dan lager zijn dan wat in normale omstandigheden verkregen zou zijn.
- **Beheersrisico:** dit betreft, onder andere, het risico van verschil in prestatie tussen de nageboerde ETF ("tracking error"). Dit risico kan eerder voorkomen bij ETF's die gebruikmaken van de techniek van "geoptimaliseerde" fysieke replicatie.

OVERZICHT VAN DE VOOR- EN NADELEN EN DE RISICO'S VAN BELEGGEN IN ICB'S

VOORDELEN		NADELEN	
EENVOUDIGE TOEGANG	De belegger heeft de mogelijkheid zijn vermogen te beleggen in een breed gespreide portefeuille, zelfs als hij begint met een bescheiden inleg.	KOSTEN	De kosten kunnen sterk variëren, afhankelijk van de kenmerken van de ICB, alsmede van de financiële instellingen die deze op de markt brengen.
GROTE KEUZE	De waaier aan fondsen die ter beschikking van de belegger staat is zeer breed, waardoor het mogelijk wordt toegang te krijgen tot een groot aantal markten of specifieke beleggingsthema's.	RISICO VERBONDEN AAN SPECIFIEKE MARKTEN OF THEMA'S	Het kan moeilijk zijn om een keuze te maken uit het overvloedige aanbod. De belegger dient zich met name te realiseren dat beleggen in gespecialiseerde markten of thema's over het algemeen risicovoller is dan beleggen op meer "traditionele" beurzen.
PROFESSIONEEL BEHEER	Professioneel beheer zorgt niet alleen voor spreiding van het portefeuillerisico, maar stelt beleggers ook in staat om te profiteren van de expertise en middelen (software, informatie, etc.) waarover een fondsbeheerder beschikt.	GEBREK AAN TRANSPARANTIE	De belegger heeft niet altijd goed zicht op zijn gehele portefeuille (alle individuele effecten waaruit deze uit is samengesteld), want hij is niet degene die de beleggingsbeslissingen neemt.
FLEXIBILITEIT	De meeste ICB's zijn open fondsen, zonder vervaldatum en met een dagelijks berekende netto vermogenswaarde, wat beleggers veel flexibiliteit en liquiditeit biedt.	VERHANDELBAARHEID	Voor sommige ICB's, waarvan de netto vermogenswaarde minder vaak (wekelijks, maandelijks, etc.) wordt berekend, is het moeilijk om snel in te spelen op plotselinge marktbevingen. Er bestaan ook ICB's die gesloten zijn tot hun vervaldatum.

SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN ICB'S	
BELEGGINGEN	ICB's beleggen in allerlei financiële instrumenten en zijn daardoor onderworpen aan de koersschommelingen van hun onderliggende beleggingen. Op die manier zijn ze blootgesteld aan alle risico's van de aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en de overige verhandelbare effecten waarin wordt belegd (zoals renterisico, risico van de ontwikkelingen op de beurzen, kredietrisico, etc.
WISSELKOERSEN	Het wisselkoersrisico hangt hoofdzakelijk af van de samenstelling van de bezittingen van het fonds. Het is nihil voor een ICB waarvan de onderliggende beleggingen luiden in de referentievaluta van de belegger. Het kan aanzienlijk zijn als een groot deel van de beleggingen van de ICB luidt in een vreemde valuta.
BEHEER	De ontwikkeling van de netto vermogenswaarde van een fonds is afhankelijk van de beleggingsbeslissingen. Het rendement voor de belegger wordt bepaald door het vermogen of onvermogen van de beheerder om de best presterende beleggingen te selecteren.
LIQUIDITEIT	Wanneer veel beleggers verzoeken om inkoop van hun deelbewijzen (overschrijding van een bepaalde drempel), is het de ICB bij wet toegestaan om de terugkopen te beperken.
LAND VAN VESTIGING	Het prudentiële toezicht, de wetgeving inzake het witwassen van geld en de bescherming van beleggers zijn in sommige landen (zoals in Luxemburg) strenger dan in andere landen.

Deze instrumenten, die hier in het kort zijn behandeld, hebben specifieke kenmerken in termen van risico/rendementsverhouding en zijn vaak zeer complex. Ze brengen over het algemeen grote risico's met zich mee, net als afgeleide producten of de andere instrumenten met hefboomeffect. Ze dienen dan ook uitsluitend toegepast te worden door ervaren beleggers, die goed op de hoogte zijn van de risico's die ze lopen

AFGELEIDE PRODUCTEN

Afgeleide producten, of derivaten, zijn niet voor alle beleggers geschikt. Derivaten zijn speculatieve beleggingen die een hoog risiconiveau met zich meebrengen. Een belegger in een derivaat is blootgesteld aan een risico van verliezen die hoger zijn dan zijn oorspronkelijke belegde kapitaal. Beleggers moeten dus over het noodzakelijke financiële vermogen en de vereiste ervaring beschikken om de risico's van een belegging in een derivaat te kunnen dragen.

Alvorens in een derivaat te beleggen, moeten beleggers kennis nemen van de risico's die inherent zijn aan dit type product (marktrisico tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, enz.).

Dit zijn financiële instrumenten die zijn "afgeleid" van reële waarden, zoals obligaties, aandelen, indexen, wisselkoersen, rentevoeten etc. Ze kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

- **de optiemarkten:** verhandelbare opties, warrants en aandelenopties
- **de markten voor termijncontracten** ("Futures")

Transacties op de futuresmarkten vereisen aanzienlijke technische middelen en de geïnvesteerde bedragen zijn vaak zeer hoog. De optiemarkten lijken dan ook geschikter voor particuliere beleggers, aangezien deze een alternatief beheer van financiële activa mogelijk maken, ongeacht het feit of de markten stijgen, dalen of onveranderd blijven.

Een optie is een contract waarmee een belegger het recht verkrijgt om een onderliggend actief te kopen (call) of te verkopen (put), tegen een vooraf vastgestelde prijs en gedurende een bepaalde periode, of op een bepaalde vervaldatum, middels de betaling van een premie.

EENVOUDIGE STRATEGIEËN	ANTICIPATIE OP DE ONTWIKKELING VAN DE KOERS VAN POTENTIËLE WINST	POTENTIËLE WINST	POTENTIEEL VERLIES
AANKOOP VAN CALL	Stijging van de koers	Onbeperkt	Beperkt
VERKOOP VAN CALL	Stagnering of lichte daling van de koers	Beperkt	Onbeperkt
AANKOOP VAN PUT	Daling van de koers	Onbeperkt	Beperkt
VERKOOP VAN PUT	Stagnering of lichte stijging van de koers	Beperkt	Onbeperkt

In verband met het onbeperkte risico van verlies, moeten de verkopers van opties geacht op elk moment beschikken over de noodzakelijke zekerheden (gedeponeerde effecten) om hun shortposities te dekken. Bovendien wordt het eventuele verlies voor alle shortposities dagelijks beoordeeld. Als het bedrag van de gedeponeerde zekerheden niet voldoende is, vindt er een margin call plaats om de zekerheden weer op peil te brengen.

Een warrant is een verhandelbaar effect dat vergelijkbaar is met een optie en het recht geeft om financiële waarden (valuta's, indexen, rentevoeten, aandelen, wisselkoersen, etc.) te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs en en gedurende een vooraf vastgestelde periode. Evenals bij de opties, zijn er call warrants en put warrants.

Termijntransacties houden de verplichting in om een vastgestelde hoeveelheid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een grondstof zoals olie of tarwe) te leveren of af te nemen op een specifieke datum en tegen een prijs die zijn overeengekomen op het moment dat het contract werd aangegaan. Deze contracten worden voornamelijk afgesloten om zich in te dekken tegen ongunstige prijsontwikkelingen. Speculatieve beleggers kunnen ook profiteren van de schommelingen in de prijzen van deze contracten, wat vaak gepaard gaat met een hoog risico.

HEDGE FONDS EN

Hedgefondsen zijn niet voor alle beleggers geschikt. Hedgefondsen zijn speculatieve beleggingen die een hoog risiconiveau met zich meebrengen. Een belegger in een hedgefonds kan zijn belegging grotendeels of volledig verliezen. Beleggers moeten dus over het noodzakelijke financiële vermogen en de vereiste ervaring beschikken om de risico's van een belegging in een hedgefonds te kunnen dragen.

Hedgefondsen kunnen gebruik maken van het hefboomeffect en van andere beleggingstechnieken die een volatiele performance en een verhoogd risico op verlies met zich mee kunnen brengen.

Beleggingen in een hedgefonds zijn over het algemeen weinig liquide en er kunnen aanzienlijke beperkingen gelden voor de terugkoop van participaties in een hedgefonds. Er bestaat geen secundaire markt voor beleggingen in een hedgefonds. Ieder hedgefonds is uniek en brengt unieke risico's met zich mee. Alvorens in een hedgefonds te beleggen, moeten beleggers kennis nemen van de risico's die kenmerkend zijn voor dit type product (beperkte spreiding, liquiditeitsrisico, financiële risico, enz.).

Dit zijn fondsen die kunnen beleggen in elk type financiële product, inclusief producten met hefboomeffect. kunnen ongedekt verkopen, lenen en uitlenen, beleggingen verpanden of als zekerheid stellen, etc.

Elk hedgefonds houdt een specifiek globaal risico in, dat voortkomt uit de combinatie van de risico's die verbonden zijn aan de toegepaste beleggingsstrategieën en financiële instrumenten. Gezien het vrijwel onbeperkte aantal combinaties die deze producten bieden, kan het risico van individuele gevallen niet gedetailleerd worden vermeld in deze brochure. De belegger die in een hedgefonds wil stappen dient zich dan ook grondig op de hoogte te stellen van de specifieke risico's die aan dat hedgefonds zijn verbonden.

PRIVATE EQUITY

"Private Equity"-beleggingen betreffen niet-beursgenoteerde bedrijven. Dit type belegging kan rechtstreeks worden gedaan of via een fonds dat hierin is gespecialiseerd.

Er kunnen diverse soorten strategieën worden onderscheiden, afhankelijk van de ontwikkelingsfase van het bedrijf waarin wordt belegd:

"Early Stage": ("Risicokapitaal", "Venture Capital")

- **Seed Capital:** (gedurende de eerste twee jaar) ; ontwikkeling en afronding van een concept (zeer hoog risico)
- **Start-up Capital:** (tweede tot en met het vierde jaar) ; afronding van het product en opstarten van het verkoopproces (hoog risico)

"Later-Stage": (build-up - buy & build - buyout - leverage buyout)

- **Uitbreiding /groeikapitaal:** (derde tot en met het vijfde jaar); financiering voor uitbreiding van de productie, de marketing of, indien noodzakelijk, als werkkapitaal.
- **Buyout Capital:** (vanaf het vijfde jaar) : financiering van herstructurering om het potentieel van het bedrijf te realiseren.
- **Replacement Capital** (vanaf het vijfde jaar) : aankoop van een belang in het bedrijf, met name in het kader van een erfenis.

Aan dit type belegging zijn met name de volgende risico's verbonden:

- Beleggers staan bloot aan het risico dat het bedrijf failliet gaat, waardoor ze hun inleg volledig kunnen kwijtraken.
- Beleggers verbinden zich voor een vastgesteld bedrag: de beschikbare middelen worden geleidelijk ingezet, op verzoek van de beheerders, in functie van de gerealiseerde beleggingen. De uitkeringen zijn ook voorspelbaar, doordat ze afhankelijk zijn van de verkoop van beleggingen.
- De verbintenis is van lange duur (7 tot 10 jaar, of zelfs langer) met de mogelijkheid tot verlenging, zodat de fondsbeheerder niet hoeft te verkopen bij ongunstige economische omstandigheden..
- De meeste private equity-fondsen zijn van het gesloten type en de mogelijkheden om hier vóór de vervaldatum uit te stappen zijn derhalve beperkt.
- De waardering wordt op kwartaalbasis, of zelfs op halfjaarlijkse basis, vastgesteld.

DE FINANCIERING VAN BELEGGINGEN MIDDELS KREDIET

Dit is ook een manier waarop beleggers een groter bedrag kunnen beleggen dan de waarde van hun portefeuille. Dit zorgt voor een hefboomeffect.

Bij dit type financiële transacties, moet de belegger over het algemeen de effecten deponeren als zekerheid voor de toegekende lening (waarborg, onderpand). De koersschommelingen van de verpande financiële instrumenten kunnen negatief van invloed zijn op het vermogen om de lening af te lossen, waardoor de uitlenende instelling (de bank) dus gedwongen kan zijn om de gedeponeerde effecten te verkopen op een mogelijk ongunstig moment.

Het hefboomeffect dat ontstaat door het kopen van effecten op krediet brengt een naar verhouding sterkere gevoeligheid voor koersschommelingen met zich mee. Hierdoor zijn de kansen op winst groter, maar ook het risico van verlies.

ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

Alternatieve beleggingen zijn bestemd voor zeer ervaren beleggers. Het gaat hier om beleggingen waarvan de waarde aan zeer sterke schommelingen onderhevig kan zijn en waarbij het oorspronkelijk ingelegde kapitaal niet gewaarborgd is. Deze beleggingen kunnen derhalve worden toegepast bij strategieën die met de bank zijn overeengekomen (vooral voor het afdekken of spreiden van risico's), maar in zeer beperkte mate. Uw Private Banker beantwoordt graag alle vragen die u mogelijk hebt over dit type beleggingen.

In het kader van de door Bank voorgestelde beleggingsstrategieën, worden onder alternatieve beleggingen verstaan:

- **grondstoffen** (goud, olie, metalen, landbouwproducten, etc.)
- **bepaalde rechtstreekse beleggingen in infrastructuur** (energie, water, transport, logistiek, mijnbouw, telecommunicatie en vastgoed)
- **de volgende bijzonder risicovolle producten:** in extreme situaties kan de volledige belegging verloren gaan
 - **hedgefonds.** Deze zijn beschreven in hoofdstuk 8 "andere beleggingsvormen uitsluitend voor zeer ervaren beleggers" op pagina 27,
 - **Private equity-fondsen,** zoals beschreven in hoofdstuk 8 "andere beleggingsvormen uitsluitend voor zeer ervaren beleggers" op pagina 27,

De huidige wet- en regelgeving legt binnen de Europese Unie uniforme regels op met betrekking tot het format en de inhoud van de documenten met essentiële beleggersinformatie. Dit is bedoeld om beleggers in staat te stellen de belangrijkste kenmerken van de verschillende verpakte retail- en op verzekeringen gebaseerde producten (PRIIP's) en instellingen voor collectieve belegging die vallen onder de ICBE-richtlijn (ICBE's) te begrijpen en te vergelijken.

De documenten met essentiële beleggersinformatie zijn precontractuele documenten die tot doel hebben beleggers op uniforme en eenvoudige wijze te informeren. In een gestandaardiseerd format van maximaal 3 pagina's wordt op duidelijke en beknopte wijze de essentiële informatie gepresenteerd, aan de hand waarvan de belegger de aard van de producten en de bijbehorende risico's kan beoordelen.

Ze worden minstens één keer per jaar bijgewerkt, of vaker, wanneer de inhoud van het essentiële beleggersdocument een belangrijke wijziging dient te ondergaan.

ESSENTIËLE BELEGGERINFORMATIE VOOR PRIIP'S

De producten die voldoen aan de definitie van een PRIIP, zijn niet-ICBE-beleggingsfondsen; alle gestructureerde producten, met inbegrip van gestructureerde deposito's, alle derivaten, converteerbare obligaties en rechtstreeks of indirect aan marktfluctuaties blootgestelde verzekeringsproducten.

Daarentegen vallen producten zonder beleggingsrisico, rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, deposito's anders dan gestructureerde deposito's, producten die geen levensverzekering inhouden en alleen uitkeren in geval van overlijden of invaliditeit, bedrijfspensioenregelingen en alle andere pensioenproducten, niet onder de PRIIP-definitie.

Het document met essentiële beleggersinformatie bevat de volgende informatie voor deze producten dient de volgende informatie te bevatten:

- Doel van het document
- Specifieke eigenschappen van het product
- Met het product verbonden risico's
- Gevolgen van faillissement van de emittent
- Met het product verbonden kosten en lasten
- Looptijd van het product
- Het indienen van een klacht
- Overige belangrijke informatie

¹ Verordening (EU) nr. 1286/2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) ("Packaged Retail and Insurance-based Investment Products")

² Richtlijn 2009/65/EC, algemeen bekend als de ICBE-richtlijn (Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten), tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten.

ESSENTIËLE BELEGGERINFORMATIE VOOR ICBE' s

Tot deze categorie behoren producten in de vorm van een SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable, ofwel een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal) of FCP (Fond Commun de Placement, ofwel gemeenschappelijk beleggingsfonds). Deze markt wordt gereguleerd volgens de Europese ICBE-richtlijn. Deze richtlijn bevat de gemeenschappelijke regels voor het oprichten en het beheer van beleggingsfondsen op het niveau van de Europese markt.

Het document met essentiële beleggersinformatie voor deze producten bevat de volgende informatie:

- Doelstellingen en beleggingsstrategie van het fonds
- Risico/rendementprofiel van het fonds (synthetische risico-rendementindicator of SRRRI)
- Met het fonds verbonden kosten en lasten
- In het verleden behaalde resultaten van het fonds
- Praktische informatie

Dit document is opgesteld op basis van de best mogelijke bronnen, maar beoogt niet de aangesneden onderwerpen volledig te behandelen en geeft hiervan enkel een beknopt overzicht.

Het vormt dan ook geen oordeel, of een juridisch, economisch of vermogensadvies en de redacteurs zijn hiervoor niet aansprakelijk.

De lezer wordt dan ook aangeraden contact op te nemen met een specialist op dit gebied indien hij een meer diepgaande analyse wenst te krijgen, met name voor wat betreft zijn persoonlijke situatie.

Quintet Private Bank (Europe) S.A. blijft in Luxemburg geheel tot zijn beschikking om hem zo goed mogelijk te begeleiden.



QUINTET
LUXEMBOURG
PRIVATE BANK

WEALTH MANAGEMENT

43, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

T + 4797 2272
F + 352 4797 73 914
www.quintet.com