

IVermogensbeheer Beleggingsinstrumenten



www.1vermogensbeheer.nl

Beleggingsinstrumenten - kenmerken en risico's

In dit document omschrijven wij de belangrijkste kenmerken en risico's van beleggingsproducten die 1Vermogensbeheer kan gebruiken in het beheer van uw vermogen. Wij adviseren u om altijd de specifieke informatie te lezen en te begrijpen over het beleggingsproduct waarin u wilt beleggen. Voordat 1Vermogensbeheer een belegging opneemt in één of meerdere portefeuilles verdiepen wij ons altijd in de onderliggende informatie van de betreffende belegging.

1.	Aandelen	3
2.	Obligaties	4
-	Converteerbare obligaties en reverse exchangeables	
3.	Vastgoed	6
4.	Liquiditeiten	7
5.	Beleggingsfondsen	8
6.	Trackers (ETF's)	8
7.	Grondstoffen	8
-	Edelmetaal	
8.	Derivaten	9
-	Opties	
-	Turbo's	
-	Structured products	

1. Aandelen

Bedrijven geven aandelen uit. Een bedrijf geeft aandelen uit om daarmee geld te krijgen. Hiermee kan dat bedrijf activiteiten ondernemen en investeringen doen. Heeft u een aandeel in uw beleggingsportefeuille? Dan heeft u daarmee een bewijs dat u deelnemer bent in het kapitaal van een bedrijf. Dit kan bijvoorbeeld een besloten vennootschap (B.V.) of naamloze vennootschap (N.V.) zijn. De aandelen kunnen aan een beurs genoteerd zijn, maar dit hoeft niet. Ook heeft u met een aandeel meestal recht om te stemmen op de vergadering van aandeelhouders en dividenden te ontvangen. Dividend is het geld dat het bedrijf aan de aandeelhouders kan uitkeren als het bedrijf winst heeft gemaakt.

Soorten aandelen

Naast gewone aandelen zijn er ook bijzondere aandelen. Voorbeelden hiervan zijn:

- **Preferente aandelen:** deze aandelen hebben voorrang boven gewone aandelen. Met deze aandelen heeft u bijvoorbeeld voorrang bij een uitkering van dividend of een uitkering bij faillissement.
- **Prioriteitsaandelen:** dit zijn aandelen op naam die u bepaalde rechten geven om bijvoorbeeld: een bindend voorstel te doen om bepaalde directieleden of commissarissen te benoemen of bepaalde beslissingen te kunnen nemen, zoals een emissie van aandelen.

Wij kunnen aandelen ook indelen naar:

- **Regio's,** zoals ontwikkelde markten en opkomende markten. Ontwikkelde markten zijn markten in landen met een goede en stabiele economie. Opkomende markten zijn markten in landen met een economie in ontwikkeling. Daarom hebben aandelen uit opkomende markten meer risico dan die uit ontwikkelde markten.
- **Sectoren,** zoals technologie, financiële instellingen en consumptiegoederen. We kunnen sectoren onderverdelen in zogenaamde cyclische en niet-cyclische sectoren. Cyclische sectoren volgen de ontwikkelingen in de economie. Trekt de economie bijvoorbeeld aan? Dan zal er meer vraag zijn naar deze sectoren. U kunt hierbij denken aan basisindustrieën (bijvoorbeeld grondstoffen) en duurzame consumptiegoederen (bijvoorbeeld auto's). Niet-cyclische sectoren zijn minder gevoelig voor economische ontwikkelingen. U kunt hierbij denken aan gezondheidszorg, nutsbedrijven (bijvoorbeeld energie) en farmacie. Niet-cyclische sectoren kennen meestal minder risico's dan cyclische sectoren. Dit onderscheid is van belang voor de spreiding van uw beleggingen in aandelen.

Risico's van aandelen

Aandelen hebben verschillende risico's, waaronder:

- **Koersrisico.** Doet een bedrijf het goed dan is uw aandeel geld waard. Maar doet een bedrijf het minder goed, dan kan uw aandeel minder waard worden. In het meest extreme geval is een aandeel zelfs niets waard, als het bedrijf failliet gaat. Of u dividend ontvangt, hangt ook af van de vraag of het bedrijf het goed doet. Maakt het bedrijf geen winst, dan krijgt u meestal ook geen dividend. Heeft het bedrijf dividend uitgekeerd? Dan heeft dat invloed op de koers. Op de dag dat het bedrijf het dividend uitkeert, zal de koers meestal dalen met ongeveer het bedrag van het dividend. Dat is dan de koers ex-dividend (de koers zonder dividend).
- **Marktrisico.** De koersen van aandelen reageren op positieve of negatieve berichten in de markt. Deze berichten kunnen gaan over het bedrijf zelf of over algemene markt-omstandigheden. Of de koers van een aandeel stijgt of daalt, en hoe sterk, verschilt per bedrijf.
- **Liquiditeitsrisico.** Er zijn aandelen die u niet gemakkelijk kunt kopen of verkopen. Dit noemen we incurante aandelen. Ook op beurzen kunnen incurante aandelen voorkomen. Er is dan weinig vraag of aanbod. Hierdoor is het minder makkelijk om deze aandelen te kopen of te verkopen. Koopt of verkoopt iemand een grote hoeveelheid incurante aandelen? Dan heeft dat meestal tot gevolg dat de koers sterk stijgt bij zo'n koop of daalt bij zo'n verkoop.

¹Vermogensbeheer deelt alle aandelen in bij de beleggingscategorie aandelen.

2. Obligaties

Bedrijven en overheden geven obligaties uit. Een bedrijf of overheid geeft obligaties uit om daarmee geld te krijgen, net als bij aandelen. Hiermee kan dat bedrijf of overheid activiteiten ondernemen en investeringen doen.

Een obligatie is anders dan een aandeel, omdat u daarmee geen deelnemer wordt in het kapitaal en ook geen stemrecht krijgt. Een obligatie is een schuldbewijs van het bedrijf of overheid die het heeft uitgegeven. U leent dus eigenlijk, meestal voor een bepaalde periode (de looptijd), geld aan een bedrijf of overheidsinstelling. Meestal krijgt u elk jaar een vaste rente (ook wel coupon genoemd) van het bedrijf of overheid die de obligatie heeft uitgegeven.

Ook moet dit bedrijf of deze overheid aan het eind van de looptijd het totale bedrag van de obligatie aan alle beleggers terugbetalen. U krijgt dan dus uw geld terug. Het bedrag dat u terugkrijgt, is de hoofdsom van de obligatie. De hoofdsom is een standaard bedrag per obligatie, bijvoorbeeld € 1.000,-. Dit hoeft niet altijd het bedrag te zijn dat u bij de koop van de obligatie heeft betaald (uw inleg). De beurs geeft de waarde van een obligatie aan in procenten van de hoofdsom. Dus een obligatie die een koers van 98% heeft en een hoofdsom van € 1.000,-, is op dat moment € 980,- waard.

Soorten obligaties

Er zijn verschillende soorten obligaties:

- Staatsobligaties en bedrijfsobligaties
- Obligaties uit opkomende markten
- Obligaties met een vaste rente of met wisselende rente. Een voorbeeld van een obligatie met wisselende rente is een rente index obligatie. Bij zo'n obligatie is de rente afhankelijk van de hoogte van de rente in de markt. Een ander voorbeeld is een winstdelende obligatie of inkomstenobligatie. Hierbij is de rente afhankelijk van de winst van het bedrijf dat de obligatie heeft uitgegeven. En er zijn obligaties waarop u geen rente krijgt. Dit noemen we zerobonds. Het rendement dat u op deze obligaties kunt maken is het verschil tussen de koers bij de uitgifte of koop en de uitbetaling van de hoofdsom aan het eind van de looptijd.
- Obligaties met een vaste looptijd of die altijd kunnen blijven doorlopen. De laatste noemen we ook wel perpetuele obligaties. Meestal hebben obligaties een vaste looptijd, zodat u weet wanneer u uw geld weer terug krijgt. Bij perpetuele obligaties is dat anders. De meeste perpetuele obligaties zijn vervroegd aflosbaar op van tevoren aangegeven momenten. Dan kan de instelling die de obligatie heeft uitgegeven, bepalen om u uw geld terug te geven. Meestal krijgt u meer rente op een perpetuele obligatie dan op een gewone obligatie. Een perpetuele obligatie kent ook meer risico's dan een gewone obligatie.
- Obligaties die zijn achtergesteld. Een achtergestelde obligatie kent meer risico's dan een gewone obligatie. Daarom krijgt u meestal meer rente op een achtergestelde obligatie dan op een gewone obligatie. Gaat het bedrijf of het land dat de obligatie heeft uitgegeven failliet? Dan krijgt u pas uw geld terug van deze obligaties als het bedrijf alle andere schulden heeft voldaan. Vaak zijn perpetuele obligaties achtergesteld.

Risico's van obligaties

U loopt het risico dat het bedrijf of de overheid die de obligatie heeft uitgegeven:

- De rente niet meer kan betalen; en
- Uw geld aan het eind niet meer kan terug betalen. Dit is het geval als het bedrijf of de overheid problemen heeft om alle verplichtingen te betalen. Dit wordt krediet- of debiteurenrisico genoemd. Dit kredietrisico is natuurlijk kleiner als het bedrijf of de overheid die de obligatie heeft uitgegeven, er financieel goed voor staat. Gaat het niet goed met een bedrijf? Dan kunnen de koersen van de obligaties van dat bedrijf dalen. In het meest extreme geval kunt u ook uw geld helemaal verliezen. Wilt u voor het eind van de looptijd de obligatie verkopen? Dan is de koers van de obligatie van belang. De koers van de obligatie is vooral afhankelijk van het kredietrisico en renterisico.

Kredietstatus van obligaties

Obligaties hebben vaak een bepaalde kredietstatus of rating. Dit is een oordeel over de kredietwaardigheid van het bedrijf of land dat de obligatie heeft uitgegeven. Staat een bedrijf er financieel goed voor? Dan is de kredietwaardigheid hoog. Hoe beter de kredietwaardigheid, hoe lager het risico dat u uw geld niet terug krijgt of de rente niet betaald krijgt. Bij obligaties is de rating dus belangrijk om het risico van de obligatie in te kunnen schatten. Er zijn speciale bedrijven die zo'n beoordeling doen. Dit zijn kredietbeoordelaars (rating bureaus). Deze kredietbeoordelaars gebruiken letters of cijfers om een bepaalde kredietwaardigheid aan te geven. Obligaties met een lage beoordeling (rating) noemen we 'Junk Bonds' of high yield obligaties. Dit betekent dat een kredietbeoordelaar het bedrijf of de overheid die de obligatie heeft uitgegeven, niet erg kredietwaardig vindt. Dus zo'n obligatie is ook risicovol, omdat u misschien niet al uw geld terugkrijgt of de rente niet betaald krijgt. Maar u krijgt voor dit hogere risico wel een hogere rente (high yield). Obligaties met een hoge beoordeling (rating) noemen we hoog kredietwaardig (investment grade). Dit betekent dat u in deze obligaties zonder veel risico zou kunnen beleggen, omdat ze een voldoende hoge beoordeling hebben gekregen.

Converteerbare obligaties en reverse exchangeables

Sommige beleggingsproducten hebben kenmerken van zowel aandelen als obligaties. Dit noemen we hybride producten. U kunt hierbij denken aan converteerbare obligaties en reverse exchangeables. Soms hebben dit soort producten meer risico's dan gewone obligaties. Daarvoor krijgt u ook een hogere rente. Maar soms is het risico juist lager. Dan krijgt u ook een lagere rente.

Converteerbare obligaties

Converteerbare obligaties zijn obligaties die u binnen een bepaalde periode (de conversieperiode) en onder bepaalde voorwaarden tegen aandelen kunt omruilen. Dit noemen we ook wel converteren. Deze obligaties worden uitgegeven door bedrijven. De aandelen die u kunt krijgen, kunnen aandelen zijn van het bedrijf dat de obligatie heeft uitgegeven, of van een ander bedrijf. Per converteerbare obligatie verschillen de voorwaarden wanneer u aandelen krijgt. U kunt als obligatiehouder de keuze maken om de obligatie wel of niet om te ruilen in een vooraf bepaald aantal aandelen. Het aantal aandelen wordt bepaald door de conversiekoers. Soms kunt u er ook voor kiezen om de converteerbare obligatie in geld uit te laten betalen tijdens de looptijd. De rente op een converteerbare obligatie is meestal iets lager dan van een gewone obligatie. Een converteerbare obligatie heeft dan ook twee kenmerken, dat van een obligatie en dat van een aandeel. De waarde van dit product kan dan ook op twee manieren worden bepaald, namelijk door:

- De obligatiewaarde. De obligatiewaarde is gelijk aan de koers van een vergelijkbare gewone obligatie; en
- De conversiewaarde. De conversiewaarde berekent u door de conversiekoers te vermenigvuldigen met het aantal aandelen dat u krijgt als u omruilt. Is de koers van het aandeel lager dan de conversiekoers? Dan bepaalt de obligatiewaarde vooral de koers van de converteerbare obligatie. De converteerbare obligatie gedraagt zich dan als een gewone obligatie. Is de koers van het aandeel hoger dan de conversiekoers? Dan bepaalt de conversiewaarde vooral de koers van de converteerbare obligatie. De converteerbare obligatie gaat zich dan gedragen als een aandeel.

CREDIT RATINGS

LONG-TERM SOVEREIGN DEBT RATINGS

Country	Ratings Agency			Investment Grade Ratings
	Moody's	S&P	Fitch	
U.S.A.	Aaa	AA+	AAA	Aaa/AAA Minimal risk
Japan	Aa3	AA-	A+	
Euro zone				
Finland	Aaa	AAA	AAA	Aa/AA Very low
Germany	Aaa	AAA	AAA	
Luxembourg	Aaa	AAA	AAA	A/A Low risk
Netherlands	Aaa	AAA	AAA	
Austria	Aaa	AA+	AAA	
France	Aaa	AA+	AAA	Baa/BBB Moderate risk
Belgium	Aa3	AA	AA	
Estonia	A1	AA-	A+	
Slovakia	A2	A	A+	Ba/BB Substantial risk
Slovenia	Baa2	A+	A-	
Malta	A3	A-	A+	
Italy	Baa2	BBB+	A-	B/B High risk
Spain	Baa3	BBB-	BBB	
Ireland	Ba1	BBB+	BBB+	Caa/CCC Very high
Cyprus	B3	BB	BB+	
Portugal	Ba3	BB	BB+	SD/RD Selective Default Restricted Default
Greece	C	CCC	CCC	

Sources: Moody's, Standard & Poor's, Fitch

REUTERS

In de tabel hiernaast ziet u een voorbeeld van deze ratings.

Risico's van converteerbare obligaties

De risico's van converteerbare obligaties kunt u vergelijken met gewone bedrijfsobligaties. U heeft daarnaast met een converteerbare obligatie de mogelijkheid om koerswinst te maken op de aandelen waarnaar u kunt omruilen.

1Vermogensbeheer deelt converteerbare obligaties in bij de beleggingscategorie obligaties.

Reverse exchangeables

Een reverse exchangeable is de Engelse term voor 'omgekeerde converteerbare obligatie'. Bij deze obligatie heeft niet u, maar het bedrijf dat de obligatie heeft uitgegeven, het recht om uit te keren in aandelen in plaats van in geld. Dit gebeurt altijd aan het eind van de looptijd. Met een reverse exchangeable loopt u dus het risico dat u geen geld terug krijgt, maar aandelen. Dit gebeurt meestal als die aandelen op dat moment minder waard zijn dan het geld dat u anders terug zou krijgen. Tegenover dit risico staat een nogal hoge rente vergeleken met een gewone obligatie.

Risico's van reverse exchangeables

De risico's van reverse exchangeables kunt u vergelijken met de risico's van aandelen. U kunt dan ook uw gehele inleg verliezen.

1Vermogensbeheer deelt reverse exchangeables in bij de beleggingscategorie aandelen.

3. Vastgoed

1Vermogensbeheer belegt niet rechtstreeks (direct) in vastgoed. Wij beleggen indirect in vastgoed door middel van beursgenoteerde instrumenten.

Rechtstreekse en indirecte beleggingen in vastgoed

Wilt u rechtstreeks in vastgoed beleggen? Dan krijgt u het vastgoed vaak ook in bezit en moet u meestal een groot geldbedrag in een keer beleggen. Het risico is dat u deze belegging meestal niet makkelijk en snel kunt verkopen. Daarom beleggen veel mensen niet rechtstreeks, maar indirect in vastgoed. U kunt bijvoorbeeld beleggen in een vastgoedfonds. Zo'n beleggingsfonds belegt dan het geld van alle beleggers van dat fonds zelf in onroerend goed of in bedrijven die weer betrokken zijn bij projecten in vastgoed.

Risico's van vastgoed

De risico's van beleggen in vastgoed hangen samen met:

- Renterisico
- Marktrisico
- Liquiditeitsrisico en;
- De politieke stabiliteit van het land waarin het vastgoed staat

Daarnaast kunnen enkele bijzondere risico's voor vastgoed gelden, bijvoorbeeld het risico dat:

- Waardedaling van het vastgoed
- Huurders die de huur niet meer kunnen betalen (debiteurenrisico op huurders)
- Leegstand
- Daling huurprijzen

In het algemeen geldt dat het rendement op vastgoed onzeker is. Bovendien loopt u kans het geld dat u belegd heeft, te verliezen.

1Vermogensbeheer gebruikt een aparte beleggingscategorie voor vastgoedbeleggingen.

4. Liquiditeiten

Met liquiditeiten bedoelen wij het saldo op uw beleggingsrekening. Maar u kunt ook beleggen in liquiditeiten via een beleggingsfonds.

Risico's van liquiditeiten

Heeft u liquiditeiten? Dan heeft u geen last van koersrisico. U moet wel rekening houden met:

- Het debiteurenrisico van de bank waar u het geld heeft staan. Op uw liquiditeiten bij de bank is het depositogarantiestelsel van toepassing. Zie hiervoor de website van De Nederlandsche Bank (dnb.nl);
- Het risico van inflatie, namelijk dat uw geld minder waard wordt. Dus dat u met 1 euro minder kunt kopen; en
- Valutarisico als u uw liquiditeiten niet in euro's heeft, maar in een andere muntsoort.

Tegenover dit meestal beperkte risico staat een relatief lager rendement. Wij raden u aan om niet al uw geld te beleggen, maar ook een deel van het geld vrij (liquide) te houden. Hierdoor verkleint het risico van uw totale beleggingsportefeuille. Daarnaast kunt u met het geld:

- Onverwachte uitgaven doen; of
- Inspelen op beleggingskansen in de markt.

Liquiditeiten zijn binnen 1Vermogensbeheer ingedeeld in een aparte beleggingscategorie.

5. Beleggingsfondsen

Bij een beleggingsfonds wordt uw geld belegd samen met het geld van andere beleggers die deelnemen in dat fonds. U koopt een deel van het fonds. Dit noemen we ook wel een aandeel of participatie. U bent dus samen met die beleggers eigenaar van het beleggingsfonds. Een kenmerk van een beleggingsfonds is dat de beleggingsportefeuille van dit fonds gespreid is. Bij beleggingsfondsen maken we een onderscheid tussen:

- Beleggingsfondsen die wel of niet aan een beurs zijn genoteerd. Dit bepaalt of u makkelijk en snel uw beleggingen in een beleggingsfonds kunt verkopen. Is een beleggingsfonds niet aan een beurs genoteerd? Dan kunt u minder gemakkelijk en snel kopen en verkopen. U kunt dan vaak uw belegging alleen bij het fonds zelf kopen en verkopen.
- Closed-end en open-end beleggingsfondsen. Dit is van belang bij het kopen en verkopen beleggingsfondsen. Een open-end beleggingsfonds is verplicht om altijd beleggers toe te laten tot het fonds of te laten uitstappen. Dit kan zo'n fonds doen door nieuwe aandelen of participaties in dat fonds uit te geven of bestaande in te trekken. Hierdoor kunt u dus makkelijk uw beleggingen kopen en verkopen. Bij closed-end beleggingsfondsen is dat anders. Zo'n fonds kan geen nieuwe aandelen of participaties in dat fonds uitgeven of bestaande intrekken. Hierdoor is de koers van het fonds afhankelijk van vraag en aanbod. Deze koers kan daardoor afwijken van de werkelijke waarde. U kunt meestal niet of niet makkelijk tussentijds in- of uitstappen.

Er zijn verschillende soorten beleggingsfondsen, waaronder:

- Aandelenfondsen: fondsen die beleggen in aandelen
- Obligatiefondsen: fondsen die beleggen in obligaties
- Liquiditeitsfondsen: fondsen die beleggen in beleggingsproducten met een looptijd korter dan 1 jaar, zoals deposito's en bepaalde obligaties
- Onroerendgoedfondsen: fondsen die beleggen in onroerend goed
- Gemengde fondsen: fondsen die in verschillende beleggingscategorieën beleggen, zoals aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen
- Themafondsen: fondsen die beleggen met een bepaald thema (onderwerp), zoals groenfondsen of fondsen die beleggen in nieuwe energie
- Hedgefondsen: fondsen die verschillende beleggingsproducten en strategieën gebruiken.

Risico's van beleggingsfondsen

De risico's van beleggen in een beleggingsfonds zijn vooral afhankelijk van de beleggingsproducten waarin het fonds zelf belegt. Worden de bedrijven waarin bijvoorbeeld een aandelenfonds belegt minder waard? Dan wordt ook uw belegging in dat beleggingsfonds minder waard. Verkoopt u uw belegging in het beleggingsfonds voor een hogere prijs dan u deze gekocht heeft? Dan maakt u winst. Het omgekeerde geldt ook, u heeft verlies als u deze voor een lagere prijs verkoopt. Als het beleggingsfonds winst maakt, keert het fonds vaak dividend uit. U krijgt dit dividend vaak in de vorm van nieuwe beleggingen in dat fonds. U krijgt dan dus geen geld. De risico's van beleggen in een beleggingsfonds zijn over het algemeen kleiner doordat de fondsbeheerder de beleggingen binnen het fonds spreidt. Door het beleggen in beleggingsfondsen brengt u ook extra spreiding aan in uw eigen beleggingsportefeuille. Die spreiding zou u anders alleen met een groot vermogen kunnen krijgen. Wel moet u ook bij beleggen in beleggingsfondsen in de gaten houden dat u niet te veel in één soort belegt, zoals in één sector of regio.

¹Vermogensbeheer deelt een beleggingsfonds in de beleggingscategorie die het fonds het meest vertegenwoordigd.

6, Trackers

Trackers worden ook wel exchange-traded funds genoemd (ETF's). Het doel van een ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de onderliggende index. Het verschil met een traditioneel beleggingsfonds zit in de autonomie van de fondsbeheerder. Met behulp van geautomatiseerde handelscomputers volgt een tracker zo nauwkeurig mogelijk de index. Het fonds probeert in tegenstelling tot een actief beheerd beleggingsfonds niet een beter resultaat te behalen dan de index. Trackers proberen in tegenstelling tot klassieke beleggingsfondsen bij voorbaat de index niet te verslaan.

Het voordeel van trackers zijn de lagere beheerkosten. Het totale kostenpercentage (total expense ratio of TER) ligt ruimschoots lager dan die van concurrerende actieve beleggingsfondsen. Dit wordt vooral veroorzaakt doordat de tracker niet wordt aangestuurd door dure analisten die proberen de markt te verslaan. In de markt worden trackers ook wel indexfondsen genoemd. Hoewel de uitgangspunten nauwelijks verschillen, worden indexfondsen vaak maar 1x per dag verhandeld en trackers daarentegen doorlopend. Voor het overige verwijzen wij naar de tekst van beleggingsfondsen.

7, Grondstoffen

Bij grondstoffen kunt u denken aan: olie, ijzer, granen, suiker en katoen. U kunt hierin beleggen, bijvoorbeeld via indextrackers.

Grondstoffen zijn niet erg gevoelig voor inflatie. Dit betekent dat als geld minder waard wordt, grondstoffen meestal hun waarde behouden. Daarnaast bestaat er weinig verband tussen beleggingen in grondstoffen en beleggingen in aandelen en obligaties. Dat wil zeggen dat grondstoffen vaak anders reageren op financiële ontwikkelingen dan aandelen en obligaties. Belegt u in een breed gespreide beleggingsportefeuille? Dan kunt u het risico van uw portefeuille verlagen door een klein deel in grondstoffen te beleggen. Een belegging in grondstoffen is niet zonder risico. De prijzen van grondstoffen kunnen zeer sterk schommelen. Dit brengt risico met zich mee. Een ander risico is het valutarisico. De meeste beleggingen in grondstoffen zijn genoteerd aan een beurs in een andere muntsoort (valuta) dan de euro. Edelmetalen, industriële metalen, agrarische grondstoffen en energie noteren bijvoorbeeld in Amerikaanse dollar.

Grondstoffen zijn binnen ¹Vermogensbeheer ingedeeld in een aparte beleggingscategorie.

Edelmetaal

Het beleggen in edelmetalen doen wij bij voorkeur via fysiek gedekte trackers, index volgende producten waarbij het edelmetaal opgeslagen ligt een kluis. Beleggen in edelmetaal is risicovol, omdat de koersen van edelmetaal sterk kunnen schommelen. Tevens kunnen de beleggingen in een andere muntsoort dan de euro plaatsvinden.

¹Vermogensbeheer deelt edelmetalen in onder de beleggingscategorie grondstoffen.

8, Derivaten

Met derivaten bedoelen we beleggingsproducten die zijn afgeleid van andere producten. Dit betekent dat de waarde van derivaten afhangt van de waardeontwikkeling van een ander product waarop het derivaat is gebaseerd. Dat andere product kan een aandeel zijn of een index, maar ook een valuta of grondstof. Voorbeelden van derivaten zijn:

- Opties
- Turbo's

1Vermogensbeheer deelt het derivaat in de beleggingscategorie waarin het hoort.

Opties

Er zijn twee verschillende opties: de call optie en de put optie. Beide soorten lichten wij hieronder toe. Tevens leggen wij u de betekenis van andere relevante begrippen uit, zodat u de werking van een optie beter kunt begrijpen.

Call optie

De koper van een call optie heeft het recht om gedurende een bepaalde tijd een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

De verkoper van een call optie heeft de plicht om gedurende een bepaalde tijd een onderliggende waarde te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Put optie

De koper van een put optie heeft het recht om gedurende een bepaalde tijd een onderliggende waarde te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

De verkoper van een put optie heeft de plicht om gedurende een bepaalde tijd een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Looptijd

Een optie heeft een bepaalde houdbaarheidsdatum. U kunt gebruik maken van uw recht tot de datum dat uw optierecht loopt. Bij een langere looptijd zult u een hogere prijs voor de optie moeten betalen. De dag dat de optie afloopt en uw recht vervalt, wordt de 'expiratedatum' genoemd. Uiterlijk op deze dag moet 1Vermogensbeheer besluiten of u wel of niet van uw recht gebruik maakt. Opties worden verhandeld met verschillende expiratedata. Daarmee hebben opties dus een bepaalde levensduur en houden daarna op te bestaan. De expiratedatum staat vast.

Zoals we hierboven al vermeldden, kunt u op de expiratedatum voor het laatst handelen in een optieserie. Dit is altijd de derde vrijdag van de maand waarin de optie afloopt. Tot 16.00 uur (indexopties) en 17.30 uur (aandelenopties) kunt u nog contracten verhandelen. Het recht van de optie vervalt echter.

Onderliggende waarde

Er zijn opties op verschillende onderliggende waarden: Nederlandse aandelen, staatsobligaties, goud, zilver, de dollar en een aantal indices. Zo zijn er bijvoorbeeld opties op de AEX-index en de MidCap-index. De prijzen van opties zijn gebaseerd op de onderliggende waarden. De koers van deze waarden is op transparante wijze te volgen. Een optiecontract vertegenwoordigt honderd aandelen.

Vooraf vastgestelde prijs

Een optie heeft altijd een uitoefenprijs. Dit is de prijs waarvoor de houder van de call optie de onderliggende waarde mag kopen, of de prijs waarvoor de houder van de put optie de onderliggende waarde mag verkopen.

Recht

Wanneer u een optie heeft gekocht, houdt dit niet in dat u in de toekomst verplicht wordt om stukken te kopen of te verkopen. U heeft een recht en bepaalt dus zelf of u de stukken al dan niet wilt kopen of verkopen.

Plicht

Tegenover iedere koper staat altijd een verkoper en tegenover ieder recht staat een plicht.

Wanneer u een call optie verkoopt gaat u een verplichting aan, dit noemen wij het 'schrijven van een call optie'. U verplicht zich om aandelen te leveren. Voor deze verplichting ontvangt u de optiepremie. Deze verplichting loopt tot en met de expiratiedatum.

1Vermogensbeheer kan het schrijven van call opties toepassen op aandelen in uw portefeuille teneinde extra rendement te genereren.

Wanneer u een put optie verkoopt en u dus een verplichting aangaat, noemen we dit het 'schrijven van een put optie'. U verplicht zich om eventueel aandelen af te nemen. Voor deze verplichting ontvangt u de optiepremie. Deze verplichting loopt tot en met de expiratiedatum.

1Vermogensbeheer kan het schrijven van put opties toepassen op aandelen teneinde deze op te nemen in uw portefeuille.

Turbo's

Met een Turbo kunt u versneld inspelen op een koersbeweging van een onderliggende waarde. Deze onderliggende waarden kunnen aandelen, obligaties, grondstoffen, valuta of een index zijn. Met een Turbo Long kunt u inspelen op een stijging van de onderliggende waarde. Met een Turbo Short op een daling. De naam 'Turbo' is een merknaam. Er zijn ook andere namen voor vergelijkbare beleggingsproducten.

Financieringsniveau

Elke Turbo heeft een zogenaamd financieringsniveau. Hierdoor hoeft u maar een klein deel van de waarde van de onderliggende waarde te betalen. Door het financieringsniveau zit er in een Turbo een hefboom. U betaalt namelijk maar een deel van de onderliggende waarde, maar u gaat wel volledig mee met de daling of stijging daarvan. De waarde van de Turbo zal daarom sterk reageren op een stijging of daling van de waarde van de onderliggende waarde.

'Stop loss'

In elke Turbo zit een bepaalde bescherming. Deze bescherming zorgt er voor dat u nooit meer kunt verliezen dan uw inleg. Dit komt door de 'stop loss'. Hierdoor beëindigt de uitgevende instelling de Turbo als de onderliggende waarde een bepaald niveau bereikt of daar overheen gaat. Heeft de Turbo bij de afwikkeling nog een bepaalde restwaarde? Dan krijgt u die waarde uitbetaald. De 'stop loss' staat niet voor de hele looptijd van de Turbo vast, maar verandert. De uitgevende instelling past de 'stop loss' meestal elke maand aan het nieuwe financieringsniveau aan. In het algemeen stijgt de 'stop loss' bij een Turbo.

Structured products

Structured products worden uitgegeven door banken en vermogensbeheerders en zijn doorgaans opgebouwd uit een obligatie en één of meer opties. Ze hebben altijd een eindige looptijd die kan variëren van een paar maanden tot soms wel veertig jaar.

De producten kunnen als doel hebben:

- Potentiele groei genereren. Aan het eind van de looptijd wordt een rendement uitbetaald dat afhankelijk is van de prestatie van de onderliggende waarden.
- Potentiele inkomsten genereren. Een coupon (recht op een financiële uitkering) wordt periodiek uitbetaald, afhankelijk van de prestatie van de onderliggende waarden.

Gestructureerde producten zijn samengesteld uit een aantal bouwstenen. In de basis is het een obligatie: er is (meestal) sprake van een hoofdsom, een coupon en een bepaalde looptijd. Door het toevoegen van opties worden de hoofdsom, de coupon en soms ook de looptijd variabel.

De belangrijkste vier kenmerken van de meeste gestructureerde producten:

- Hoofdsomgarantie: bijvoorbeeld 100 procent of een deel van de inleg wordt 'gegarandeerd'. Een garantie biedt echter geen 100% zekerheid; als het bedrijf dat de garantie geeft in de problemen komt, is het mogelijk dat de inleg en/of de beloofde uitkeringen nooit (allemaal) worden ontvangen. Bovendien kosten 'garanties' geld; er wordt een premie betaald ten opzichte van hetzelfde product zonder garanties.
- Participatie in onderliggende waarde: deels of volledig meedoen met een bepaalde belegging, mandje van beleggingen of index.
- Rentecoupons: beleggers ontvangen een periodieke uitkering, vergelijkbaar met gewone obligaties, die afhankelijk kan zijn van bepaalde voorwaarden.
- Eventuele andere voorwaarden: bij reverse convertibles geldt bijvoorbeeld dat de uitgevende instelling bepaalt of de initiële inleg wordt uitbetaald in aandelen of cash aan het eind van de looptijd.

Beleggers moeten bij gestructureerde producten rekening houden met de volgende risico's:

- Kredietrisico. Let op de kwaliteit van de uitgevende instelling van de obligaties en breng voldoende spreiding aan tussen verschillende uitgevende instellingen. In feite gelden hier dezelfde regels als bij het beleggen in obligaties: een instelling kan in de problemen komen wat in het ernstigste geval kan leiden tot afschrijving van de belegging.
- Kapitaalrisico. Dit is de kans dat het product geen of gedeeltelijk de inleg zal terugbetalen, afhankelijk van de voorwaarden.
- Liquiditeitsrisico. De belegger moet de intentie hebben om het gestructureerde product gedurende een langere tijd aan te houden, ongeacht de ontwikkelingen. Het is doorgaans namelijk moeilijk of zelfs onmogelijk om het product tussentijds te verkopen, vanwege de beperkte handelbaarheid ervan. En als je al kunt verkopen, is de spread (verschil tussen de bied- en laatprijzen) vaak hoog waardoor je zo 1% van de waarde verliest.
- Renterisico. Omdat obligaties zo'n belangrijke component zijn in gestructureerde producten sta je bloot aan het risico dat de rente stijgt, hetgeen een negatieve impact heeft op de waarde van uitstaande obligaties.
- Risico op vervroegd aflossen. Indien je het product over een langere periode wilt vasthouden, kun je bedrogen uitkomen. In sommige gevallen kan de aanbieder de stekker er tussentijds uittrekken en dat gebeurt dan natuurlijk altijd op een voor de belegger ongelegen moment.

1Vermogensbeheer deelt structured products in onder de beleggingscategorie in de beleggingscategorie waarin het hoort.

Complexiteit derivaten

Vanwege de complexiteit zijn derivaten (opties, turbo's, structured products) uitzonderlijk geschikt voor beleggers met veel kennis en ervaring. 1Vermogensbeheer gebruikt derivaten frequent en nooit met een speculatief doel. Derivaten worden alleen toegepast met het doel om risico's te beperken en het rendement te verhogen.

Contact

Dit is een publicatie van 1Vermogensbeheer. Voor meer informatie zijn wij telefonisch bereikbaar via 035-740 0250. Uiteraard kunt u ons ook emailen via info@1vermogensbeheer.nl

