

Complexe Beleggingen Informatiewijzer

Introductie

Met deze Informatiewijzer over Complexe Beleggingen informeert OAKK Capital Partners B.V. (hierna 'OAKK') en verbonden agent CFS u over de kenmerken en risico's van de belangrijkste complexe producten die OAKK/CFS op haar platform aanbiedt, te weten alternatieve beleggingsfondsen, gestructureerde producten en opties. Andere complexe productgroepen zullen ad hoc worden toegelicht indien deze kunnen worden opgenomen in portefeuilles. Het is belangrijk dat u begrijpt wat de plussen en de minnen van deze beleggingen zijn, hoe deze werken en wat de risico's zijn.

Deze Complexe Beleggingen Informatiewijzer is een aanvulling op documentatie, die u ook altijd moet lezen, van de productontwikkelaar zelf, zoals het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie en/of documenten. Deze staan op de OAKK/CFS website en mocht u de informatie niet kunnen vinden, helpen wij u graag verder.

Inhoud

Algemene risico's van beleggen

Alternatieve beleggingsfondsen ('Skills')

Gestructureerde producten

Indexfondsen

Opties

Algemene risico's van beleggen.

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. Hieronder hebben we de algemene risico's van beleggen beschreven. Als u gaat beleggen, ongeacht in welk product, dient u kennis te nemen van deze risico's.

Koersrisico

Dit is het risico dat een belegging minder waard wordt of zelfs waardeloos kan worden. Koersrisico is afhankelijk van diverse factoren en omstandigheden en verschilt per belegging. Het basisprincipe bij dit risico is simpel; de kans op koerswinst hangt nauw samen met de kans op koersverlies. De volgende factoren hebben invloed op het risico.

- De resultaten van de belegging (onderneming etc.)
- Nieuws/publiciteit over de belegging
- Vraag en aanbod van de belegging
- Marktsentiment
- Macro-economische factoren

Over het algemeen geldt dat de mate van spreiding van beleggingen bepaalt hoe afhankelijk u bent van het koersrisico van een specifieke belegging. Meer spreiding maakt doorgaans minder afhankelijk.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat beleggingen minder waard worden door ontwikkelingen op markten en/of economieën. Een verslechtering van de economische groei kan negatieve effecten hebben op verschillende marktparticipanten zoals ondernemingen en consumenten. Dit kan tot gevolg hebben dat de waarde van aandelen afneemt en dat obligaties meer risicovol worden. De stemming op markten kan variëren van zeer positief tot zeer negatief en alles er tussenin. Dit heeft tot gevolg dat de koersen van beleggingen als gevolg van dit sentiment worden beïnvloed en bewegen. Dit noemen we ook wel de marktvolatiliteit.

Debiteuren- of kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een overheid, onderneming, project of persoon waarin u belegt niet aan zijn betalingsverplichting kan voldoen of zelfs failliet gaat. Dit kan als gevolg hebben dat de debiteur of uitgevende instelling van uw obligatie de rente en/of aflossing niet kan betalen. De aandelen van de debiteur zijn dan doorgaans weinig tot niets waard en er wordt geen dividend meer uitgekeerd. Het kredietrisico is afhankelijk van de financiële gezondheid van een onderneming, of een overheid.

De financiële gezondheid wordt ook wel uitgedrukt als kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Een verandering van deze heeft invloed op de koers van de obligatie van de betreffende instelling.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van beleggingen daalt als de rente op de kapitaalmarkt stijgt. Rente is de prijs voor het lenen van geld. Als de rente toeneemt, worden de rentelasten hoger en blijft er minder geld over voor investeringen en consumptie. Een renteverhoging kan daarom een negatieve invloed hebben op de resultaten van een onderneming en daardoor op de koersvorming van aandelen en obligaties.

Valutarisico

Is een belegging in een andere valuta dan Euro genoteerd dan loopt u valutarisico. De andere valuta kan meer of minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit levert dan een valutaresultaat op en kan dus een verlies opleveren als deze munt minder waard wordt ten opzichte van de Euro.

Overige algemene risico's van beleggen

Er kunnen ook nog andere risico's gepaard gaan met beleggen.

- Liquiditeitsrisico; het risico dat beleggingen moeilijk aan- of te verkopen zijn door beperkte handel. De beleggingen zijn dan niet liquide. U kunt de beleggingen moeilijk verkopen of u ontvangt een slechtere koers voor de beleggingen.
- Politiek risico; het risico dat bepaalde maatregelen van overheden negatief uitvallen voor u als belegger.
- Inflatierisico; door geldontwaarding neemt de koopkracht van de waarde van uw beleggingen af.
- Herbeleggingsrisico; u kunt vrijkomende gelden niet meer op zelfde voorwaarden herbeleggen.
- Onvoorziene situaties; zoals bijvoorbeeld aanslagen en natuurrampen, fraude, deze hebben altijd een grote invloed op beurzen.

Alternatieve Beleggingsfondsen ('Skills') Wijzer

OAKK Capital Partners BV ('OAKK') is actief in alternatieve en actieve beleggingen. Deze beleggingsfondsen bieden wij aan als spreidingsmogelijkheid voor uw beleggingen. Met deze alternatieve beleggingsfondsen kunt u de risico-rendement verhouding van uw portefeuille verbeteren.

De beleggingsmethodieken en/of -instrumenten die de beheerders van deze alternatieve beleggingsfondsen toepassen, zijn doorgaans anders en complexer dan bij standaard beleggingen. Daarmee vormen ze een andere bron van risico en rendement dan bijvoorbeeld aandelen en obligaties.

Wij noemen deze beleggingen ook wel 'Skills' omdat het rendement en risico voornamelijk afhankelijk is van de methodieken die de manager van een dergelijk fonds hanteert. Dus van de kennis en kunde van de manager en minder van de markten waarop hij of zij actief is.

Voordat u in Skills gaat beleggen, is het van belang dat u inzicht krijgt hoe deze in grote lijnen werken en wat de risico's van deze zijn. OAKK is van mening dat Skills geschikt zijn voor particuliere beleggers die hun beleggingen breder willen spreiden dan alleen over aandelen en obligaties en willen beleggen voor een langere periode (meerdere jaren). Vanzelfsprekend dienen de risico's van deze beleggingen aan te sluiten op het individuele risicoprofiel van een belegger. Pas als u aangeeft dat u dit soort beleggingen begrijpt, kunt u specifieke alternatieve beleggingsfondsen bij OAKK aankopen. Daarbij vragen wij u, in het geval van beleggingsadvisering en execution-only dienstverlening, expliciet te bevestigen dat u bewust kennis heeft genomen van de kosten, risico's en de werking van het beleggingsfonds zoals omschreven in het Prospectus van het betreffende beleggingsfonds.

Toegevoegde waarde

Skills kunnen in tegenstelling tot traditionele beleggingsfondsen in diverse marktomstandigheden renderen. Traditionele beleggingsfondsen kunnen alleen renderen als de onderliggende waarden, bijvoorbeeld aandelen en/of obligaties, stijgen en zullen negatief renderen als de onderliggende waarden dalen. Hier onderscheiden Skills zich van traditionele beleggingsfondsen omdat deze ook in dalende markten kunnen renderen. Dat is in essentie de toegevoegde waarde van een allocatie in Skills beleggingen. Het maakt de totale beleggingsportefeuille minder afhankelijk van bewegingen van de traditionele aandelen- en/of obligatiemarkten. De uitslagen naar beneden van een portefeuille kunnen dus significant verminderen indien er een deel van de portefeuille wordt belegd in Skills. Dit betekent ook dat bij zeer sterke traditionele aandelen- en/of obligatiemarkten de allocatie in Skills het rendement naar boven kan remmen.

Positief rendement in dalende markten

Skills hebben een andere doelstelling dan traditionele beleggingsfondsen. Doorgaans hebben ze als uitgangspunt een positief (absoluut) rendement bij een bepaalde volatiliteit. Traditionele beleggingsfondsen daarentegen zijn relatieve presteerders en proberen een zo goed mogelijk resultaat te behalen ten opzichte van de relevante marktindex.

Wanneer de marktindex waarmee een traditioneel beleggingsfonds zich vergelijkt ('de benchmark') -15% rendeert en het fonds -13%, dan heeft dat fonds volgens haar doelstelling goed gepresteerd. Voor een alternatief beleggingsfonds geldt zo'n resultaat als slecht. Skills zullen proberen altijd een positief rendement te halen en proberen dus een negatief rendement te voorkomen.

De manier waarop een beheerder positief kan renderen in dalende markten is door zogenaamde 'short posities'. Indien een belegger short gaat, wordt er een onderliggende waarde verkocht zonder dat deze in bezit is. Deze belegging moet dus nog gekocht worden op een later tijdstip om deze te kunnen leveren. Als de onderliggende waarde daalt ten opzichte van de verkoopprijs, koopt de belegger deze onderliggende waarde

terug op een lagere waarde en wordt er winst gemaakt. De keerzijde hoort hier ook bij; als een onderliggende waarde stijgt ten opzichte van de verkoopprijs wordt er verlies gemaakt. Deze short positie staat tegenover de 'long positie'. Long gaan is de traditionele manier van beleggen; de belegger koopt een onderliggende waarde en maakt positief rendement als deze stijgt en negatief rendement als deze daalt.

Het feit dat een Skills beheerder beide posities kan innemen, geeft de mogelijkheid om positief rendement te maken in dalende markten. Het voorkomen of beperken van verlies is een belangrijke basis voor lange termijn vermogensgroei. Alleen de toevoeging van Skills in een portefeuille maakt het mogelijk het verlies te beperken in neergaande markten.

Skills zijn meer ingewikkeld

Uiteraard kunnen Skills niet altijd positief renderen en is het rendement afhankelijk van diverse factoren. In het geval van traditionele beleggingsfondsen bepaalt vooral de markt in de onderliggende waarden het risico en rendement van de belegging. Het succes van Skills is sterk afhankelijk van de volgende factoren:

1. De strategie van de beheerder, deze bepaalt voor een groot deel het resultaat. We zullen een aantal strategieën nader uitleggen.
2. De specifieke markt en het instrument waarin de beheerder belegt.
3. De risicorestricties die de beheerder hanteert.

Er zijn meerdere specifieke Skills strategieën. OAKK richt zich vooral op Skills waarvan de werking in grote lijnen goed valt te begrijpen. Hieronder beschrijven we enkele strategieën:

De long/short strategie in aandelen of obligaties:

De strategie is gebaseerd op het aangaan van long en short posities in aandelen of obligaties. Het idee is om in ondergewaardeerde aandelen of obligaties long te gaan (te kopen) en in overgewaardeerde aandelen of obligaties short te gaan (te verkopen). De beheerder verwacht dat long posities een goede kans hebben om koersstijging te laten zien en de short posities net tegenovergesteld. Marktbewegingen hebben minder invloed op deze strategie omdat bij een marktdaling de long posities verliezen en de short posities winnen. Vanzelfsprekend is het van belang hoe goed de beheerder kan inschatten welke aandelen of obligaties zullen stijgen en dalen binnen een overzichtelijke termijn. In feite kunnen bij een long/short strategie beide aandelen dalen maar als het 'long' aandeel relatief minder daalt dan het 'short' aandeel wordt toch per saldo winst behaald.

Trendvolgende strategieën

Deze strategie is gebaseerd op het volgen van trends in verschillende markten over diverse tijdsperiodes. Trends kunnen zowel opwaarts als neerwaarts zijn en op verschillende momenten op verschillende markten plaatsvinden. In neerwaarts tenderende markten neemt de beheerder short posities in en in opwaarts tenderende markten long posities. Het is een terugkerend fenomeen en wordt voor een groot veroorzaakt door het doorschieten van marktbewegingen als gevolg van onder andere kuddegedrag van beleggers. Indien een beheerder een goed ontwikkeld systeem heeft om trends in een vroeg stadium te ontdekken en daarnaast een efficiënte handelswijze, is dit een strategie die in verschillende marktomstandigheden positief

kan renderen. Het meest profijtelijke moment voor trendvolgers zijn zeer slechte marktmomenten ('bear markten') waarin trends zeer sterk dalend zijn en eenvoudig te herkennen. De moeilijkste omstandigheden voor een trendvolger zijn omstandigheden waarin veel markten zijwaarts bewegen.

Arbitrage strategieën

Het idee achter een arbitragestrategie is in essentie altijd hetzelfde. De beheerder probeert gebruik te maken van een waarderingsverschil tussen dezelfde (soort) financiële instrumenten of bijhorende financiële instrumenten. Hierbij zal de beheerder long gaan in de/het ondergewaardeerde instrument(en) en short gaan in de/het overgewaardeerde instrument(en). Dit waarderingsverschil kan verdwijnen op basis van een bepaalde gebeurtenis in de toekomst. Dat kan zijn doordat een aangekondigde overname of een fusie tussen bedrijven doorgaat. Het kan optreden als de koersvorming of beweeglijkheid van een markt of aandeel na een onrustige tijd weer normaliseert. Het risico van de strategie is doorgaans beperkt omdat de beheerder veel kleine posities inneemt en de kans op het doorgaan van de gebeurtenis die het waarderingsverschil opheft vaak hoog is. Zodra de posities groter en geconcentreerder worden, neemt het risico van de strategie sterk toe.

De bekendste strategie is 'overname- of fusie arbitrage'. De ene onderneming neemt de andere onderneming over in geld en/of aandelen volgens een bepaalde formule. De beheerder zal long gaan in aandelen van een bedrijf dat kans loopt overgenomen te worden en short gaan in aandelen van de overnemende partij. Gedurende het overnameproces zal het aandeel van de over te nemen partij stijgen en de biedende partij dalen totdat er een evenwicht is bereikt aan het einde van de overname. Het risico is dat de overname niet door gaat en de aandelen weer terugveren naar de stand voorafgaand aan het overnameproces.

Global macro strategieën

Op basis van ingeschatte macro economische ontwikkelingen nemen beheerders short- en long posities in verschillende markten. Deze strategie kent vaak een hoog risico omdat het succes van de strategie afhankelijk is van het succes van de macro economische inschattingen van een beheerder. Het succes van deze voorspellingen blijkt vaak niet consistent en OAKK biedt deze strategie niet vaak aan.

Multi strategie fondsen

Dit zijn beleggingsfondsen die hun beleggingen spreiden over diverse strategieën die ze zelf beheren of door anderen laten beheren. De beheerder dient duidelijk te kunnen maken wat de toegevoegde waarde is van deze extra kostenlaag. Dit kan zijn directe toegang tot strategieën en beheerders die niet meer bereikbaar of open zijn of de ervaring en het actieve allocatiemodel dat de beheerder inbrengt.

Private debt strategieën/ fondsen

Beleggingsfondsen in dergelijke strategieën bieden beleggers efficiënt toegang tot portefeuilles van leningen aan consumenten en/of MKB bedrijven. Deze beleggingscategorie is beperkt gevoelig voor marktvolatiliteit en heeft een lage correlatie met obligatie- en aandelenmarkten. Het rendement is afhankelijk van rentebetalingen, aflossingen en wanbetalingen.

De strategie heeft als voordeel dat een belegger niet is overgeleverd aan marktsentimenten maar heeft als nadeel dat de onderliggende schulden, waarin de fondsen beleggen, beperkt of niet verhandelbaar zijn voor de aflooptdatum van de leningen. Beleggingsfondsen bieden dan ook een beperktere liquiditeit aan hun fondsbeleggers en kunnen in bepaalde omstandigheden de inname van fondsparticipaties beperken.

De meeste fondsen beperken zich tot het beleggen in leningen met een relatief korte looptijd, deze variëren van 6 maanden tot maximaal 5 jaar. Het rendement op deze leningen zijn afhankelijk van de rente die wordt ontvangen – wanbetalingen op leningen.

Ondanks dat de beleggingsfondsen in deze categorie meestal weinig beweeglijk zijn, zijn ze *niet risicomijdend*. Het is het voor beleggers van belang een beeld te hebben over de verwachte wanbetaling gedurende diverse cycli. In slechte tijden zullen meer bedrijven en consumenten failliet gaan en kan het rendement sterk

negatief zijn. Dit risico verklaart de premie die beleggers ontvangen ten opzichte van spaargeld en/of staatsobligaties.

Deze beleggingscategorie is geschikt voor beleggers die een lange horizon hebben, spreiding zoeken ten opzichte van traditionele beleggingen en tijdelijke liquiditeitsbeperkingen in de fondsbelegging kunnen dragen. Daar staat een aantrekkelijke premie tegenover ten opzichte van risicomijdende traditionele beleggingen.

Specifieke markten en instrumenten

Skills beheerders kunnen gebruik maken van diverse markten en instrumenten die niet toegankelijk zijn voor traditionele beleggers. Zo kunnen ze actief zijn op een grote verscheidenheid van markten en met instrumenten waarmee ze spreiding bieden voor beleggers. Kennis over deze markten en instrumenten zijn cruciaal en daarom zie je vaak specialistische beheerders die zich al jarenlang bezighouden met specifieke markten en/of instrumenten. Ervaring speelt daarbij dus een belangrijke rol en het is verstandig als belegger je te beperken tot beheerders die al een staat van dienst hebben opgebouwd in deze markten en/of instrumenten.

Risico's en kosten

De toegevoegde waarde van Skills in uw portefeuille is, zoals eerder aangegeven, het bieden van spreiding, het beperken van neerwaarts risico met behoud van de kans op een aantrekkelijk rendement. Skills kennen in beginsel een lage of zelfs negatieve samenhang met traditionele beleggingen, ervan uitgaande dat de strategie van de beheerder daadwerkelijk uitkomt. Daardoor is het door het opnemen van Skills mogelijk om de risico-rendement verhouding in uw portefeuille te verbeteren.

De prijs voor deze mogelijke risico-rendement verbetering zijn de andere risico's die gepaard gaan met beleggen in Skills, naast de algemene risico's voor beleggen en de relatief hogere kosten voor deze beleggingsfondsen ten opzichte van traditionele beleggingen.

Overzicht van een aantal belangrijke risico's

- Lange horizon; de voordelen van de strategieën komen vaak het best tot uiting op de middellange- tot lange termijn en beleggers dienen derhalve geduld te hebben om winst uit de posities te halen. Voor u als belegger is het niet altijd mogelijk om snel uw beleggingen te verkopen (liquiditeitsrisico). Soms duurt het weken of in enkele gevallen zelfs maanden voordat u uw verkoopopbrengst ontvangt.
- Veel beleggingsfondsen behouden zich het recht voor om in extreme gevallen verkooporders te beperken, wanneer het fonds in een korte tijd een grote hoeveelheid verkooporders ontvangt.
- Sommige beleggingsfondsen maken gebruik van geleend geld om nog meer rendement te behalen (hefboomrisico). Als een beheerder dan een slecht rendement laat zien, zal dat een versterkend negatief effect hebben.

Overzicht van enkele belangrijke kenmerken

- Skills publiceren veelal minder frequent (wekelijks, maandelijks) de intrinsieke waarde van het fonds. De waarde die dan bepaald wordt, heeft doorgaans betrekking op een peildatum die terug in het verleden ligt. Daardoor zal de waarde ten tijde van de publicatie dus gedateerde informatie laten zien.
- De waarde van de fondsparticipaties is bij verkoop en aankoop niet te bepalen. Op basis van een inschatting kan een indicatie per fondsparticipatie worden gedaan maar deze zal altijd afwijken van de gepubliceerde waarde op de koersdatum. Dus vooraf weet je als belegger niet exact hoeveel

stukken je ontvangt als je een aankoop doet in geld en weet je niet wat de exacte verkoopopbrengst is bij verkoop van een aantal stukken.

Kosten

De beheerkosten van Skills zijn doorgaans hoger dan die van traditionele beleggingsfondsen. Tevens worden er vaak prestatievergoedingen berekend. Zolang de spreidingsvoordelen opwegen tegen de extra kosten ten opzichte van traditionele beleggingen vormen deze kosten geen beleggingsprobleem. Per fonds wordt volledig inzichtelijk gemaakt wat de totale kosten zijn.

Wat kan OAKK/CFS voor u doen?

Een Skills belegging kan een goede aanvulling op de samenstelling van uw beleggingsportefeuille zijn vanwege de voordelen van het spreiden van risico's. Er zijn geen exacte modellen om te bepalen wat de optimale allocatie is in deze categorie beleggingen. Volgens OAKK ligt dat, afhankelijk van de mate van risico die u wilt lopen, tussen de 10% en 30%. Vooraf dient u zich goed te realiseren wat de kenmerken en risico's zijn van dit soort beleggingen. Net als bij het beleggen in aandelen en/of obligaties loopt u het risico om uw inleg deels of zelfs geheel kwijt te raken. Daarom dient u zich goed te realiseren op welke wijze deze financiële instrumenten rendement proberen te maken en wat de bijhorende risico's zijn. Wij gaan ervan uit dat deze Alternatieve Beleggingsfondsen Wijzer u voldoende informatie biedt. Indien u besluit te gaan beleggen in een alternatief beleggingsfonds dient u deze belegging altijd te baseren op het prospectus van het betreffende fonds. Uiteraard kunt u ook bij OAKK terecht voor aanvullende informatie.

Gestructureerde Producten Wijzer

U bent geïnteresseerd om in gestructureerde producten te beleggen. In deze wijzer leggen wij in grote lijnen uit wat gestructureerde producten zijn en wat de toegevoegde waarde kan zijn in beleggingsportefeuilles. Tevens wordt een opsomming gegeven van een aantal risico's. Deze opsomming is niet volledig en ook geen advies om in een bepaald gestructureerd product te beleggen. Voordat u gaat beleggen in een specifiek gestructureerd product dient u te begrijpen wat de werking is van dat product en wat de risico's zijn.

Een aparte vorm van beleggen

Het gemeenschappelijke kenmerk van gestructureerde producten is dat ze samengesteld zijn uit diverse financiële instrumenten. Meestal bestaat een gestructureerd product uit een obligatie van een financiële instelling en opties op aandelen of een andere beleggingscategorie. De uitkering op het product, zowel tussentijds als aan het einde van de looptijd, is afhankelijk van de prestaties van de opties op de onderliggende waarde(n). Het is van belang te begrijpen hoe het specifieke product kan werken in diverse scenario's gekoppeld aan de koersontwikkeling van de onderliggende waarde(n). Daarnaast dient een belegger bewust te zijn dat de uitkering altijd afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de uitgevende financiële instelling.

Risico en rendement

Het risico en rendement op een gestructureerd product is afhankelijk van de opzet van de structuur. Sommige producten leggen de nadruk op de bescherming van de hoofdsom en bij andere loopt u wel risico over de hoofdsom. Risico en potentieel rendement gaan hand in hand; hoe hoger het risico op de hoofdsom, hoe hoger het potentiële rendement. Uitkeringen kunnen tussentijds plaatsvinden en bij sommige producten alleen op einddatum. Deze zijn afhankelijk van de soort optie op de onderliggende waarde(n). Het risico van een specifiek product moet passen bij uw risicoprofiel, financiële situatie en kennis en ervaring.

Toegevoegde waarde

Een gestructureerd product kunt u beschouwen als een alternatief voor een directe belegging in de onderliggende waarde(n), zoals aandelen of grondstoffen. Het rendement van het product wordt namelijk voor een groot deel bepaald door deze beleggingscategorieën. De keuze voor een product is afhankelijk van uw visie op een bepaalde markt of onderneming(en) of om in te spelen op bijzondere wensen rondom vermogensopbouw.

- Gestructureerde producten met hoofdsombescherming: deze geven u de mogelijkheid om (beperkt) te participeren in aandelenmarkten of andere risicovolle onderliggende waarden zonder dat u uw inleg verliest. Eigenlijk geeft u (een deel van) de rente die u normaliter had ontvangen op gedurende de looptijd van het product om (beperkt) mee te kunnen doen met stijgingen van de onderliggende waarden. Zo hoeft u geen risicovolle markten te vermijden in tijden van onzekerheid.
- Reverse convertibles: deze geven u de kans op een hoge tussentijdse uitkering en terugbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Echter: bij koersdalingen van de onderliggende waarde(n) loopt u risico op de hoofdsom. Er is dus een gerede kans dat u minder terugkrijgt dan uw inleg. Het risico is derhalve hoog en vergelijkbaar met een belegging in de onderliggende markten of aandelen. Deze producten spelen in op een visie op de beleggingsmarkten en de wens om een hoge tussentijdse uitkering te ontvangen. Deze zijn alleen geschikt voor beleggers die een deel van de beleggingsportefeuille risicovol kunnen en willen beleggen.
- Uitkeringen op gestructureerde producten, onafhankelijk of deze bescherming op de hoofdsom bieden of niet, zijn afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde(n). Sommigen

bieden een aantrekkelijk rendement bij zijwaartse bewegingen, andere bij neerwaartse of opwaartse bewegingen. Weer een ander product biedt rendement bij een beweging binnen een bepaalde bandbreedte. Zo kunt u kiezen voor een gestructureerd product dat aansluit bij uw visie op de onderliggende waarden. Het is gezien de specifieke afhankelijkheid van een gestructureerd product altijd van belang om diverse scenario's door te nemen.

Voor wie geschikt

Nadat u voor een gestructureerd product heeft gekozen, kunnen de karakteristieken van uw beleggingsportefeuille wijzigen. De koersen van de instrumenten (obligaties en onderliggende waarden) waaruit het product is opgebouwd, wijzigen op dagbasis. Gestructureerde producten zijn een combinatie van twee werelden. De koersontwikkeling volgt de onderliggende waarde(n) niet één-op-één, maar is afhankelijk van diverse factoren, zoals de renteontwikkeling, de kredietwaardigheid van de uitgevende partij en de ontwikkeling van de onderliggende waarde(n). De koers hoeft daarom niet altijd te stijgen op basis van een gunstige ontwikkeling van de onderliggende waarde(n).

Net als bij een normale obligatie kan de koers van een gestructureerd product lager zijn dan de hoofdsom, ook al is deze beschermd op het einde van de looptijd. En net als bij een obligatie geldt dat wanneer de debiteur van het product niet aan zijn verplichtingen kan voldoen, u (een deel van) uw inleg kunt verliezen. Bij het beleggen in een gestructureerd product belegt u (deels) in de onderliggende waarde(n). Dat is anders dan bij een obligatie. U loopt sowieso meer risico dan bij een obligatie omdat u de renteopbrengsten gedurende de looptijd opgeeft om in de onderliggende waarde(n) te kunnen beleggen.

OAKK/CFS informeert u graag

Een belegging in een gestructureerd product kan een goede aanvulling zijn binnen uw beleggingsportefeuille. OAKK/CFS biedt gestructureerde producten die voor iedereen beschikbaar zijn of maatwerkoplossingen. U dient uw beslissing altijd te baseren op een prospectus of informatiememorandum van de betreffende propositie. Elk product heeft zijn specifieke eigenschappen die voor u duidelijk moeten zijn voordat u hierin gaat beleggen, zoals de mate van risico, wel of geen hoofdsombescherming en de werking in verschillende scenario's. Deze informatie ontvangt u in het geval van de dienstverlening 'execution-only' en/of 'advies' vooraf van OAKK/CFS. Uw adviseur kan u aanvullende informatie geven. Ook kan hij of zij bepalen welke belegging voor u geschikt en passend is.

Indexfonds Wijzer

U wilt beleggen in een indexfonds. In deze wijzer leggen wij in grote lijnen uit wat indexfondsen zijn en wat de toegevoegde waarde kan zijn in beleggingsportefeuilles. Tevens wordt een opsomming gegeven van een aantal risico's. Deze opsomming is niet volledig en ook geen advies om in een bepaald indexfonds te beleggen. Voordat u gaat beleggen in een specifiek indexfonds dient u te begrijpen wat de werking is van dat product en wat de risico's zijn.

Wat is een indexfonds

Een indexfonds is een passief beleggingsinstrument met als doelstelling een bepaalde benchmark zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Met passief wordt bedoeld dat de aan- en verkooptransacties puur zijn gebaseerd op de samenstelling van de index en er geen actieve beslissingen worden genomen door de beheerder om bijvoorbeeld de index te verslaan. Met een indexfonds wordt er gestreefd om hetzelfde rendement te halen als de betreffende index. De markt voor indexfondsen is zeer groot, duizenden miljarden gaan in dit soort oplossingen wereldwijd.

Een index kent diverse componenten, deze kunnen bestaan uit bijvoorbeeld aandelen, obligaties, grondstoffen etc. Het is een afgeleide van de ontwikkelingen op een beurs of een markt. De wijze waarop een index is samengesteld kan verschillen. Deze kan tot stand komen op basis van marktkapitalisatie, handelsvolume, uitstaande schuld en andere variabelen.

Soort indexfondsen

De belangrijkste twee indexfondsen zijn indexbeleggingsfondsen en exchange traded funds (ETF's). De belangrijkste verschillen tussen beide zijn de manier waarop het fonds wordt geprijsd en de wijze waarop het wordt verhandeld. Zo wordt een Indexbeleggingsfonds één keer per dag verhandeld en de prijs gezet op de intrinsieke waarde na sluiting van de beurs. Orders moeten voor een bepaald tijdstip worden ingelegd. Een ETF wordt voortdurend verhandeld als de beurs open is en er is een bied-laag koers. Dit kan betekenen dat in roerige tijden de aan- of verkoopprijs stevig kan afwijken van de intrinsieke waarde.

Toegevoegde waarde

Daar waar actief beheer niet veel waarde kan toevoegen, is passief beleggen een efficiënte oplossing. Uit onderzoek blijkt dat het lastig is om hele grote efficiënte aandelen- en obligatiemarkten te verslaan met actief beleggen. Indexfondsen zijn dus een goed alternatief voor actief beleggen als een markt efficiënt is of wanneer de belegger een uitgesproken wens heeft om passief te beleggen.

Voorzichtigheid is volgens OAKK geboden als indexfondsen worden gebruikt om op minder efficiënte markten te beleggen. De kans dat het rendement van het indexfonds gaat afwijken van het rendement van de index neemt sterk toe omdat de handelbaarheid van de onderliggende waarden in voorkomende gevallen sterk kan verslechteren en daardoor de prijzen stevig kunnen fluctueren.

De structuur van Indexbeleggingsfondsen

Indexbeleggingsfondsen lijken eenvoudige efficiënte producten maar zijn qua structuur vrij ingewikkeld. Het is van belang om bij de aankoop van een indexfonds te kijken naar verschillende aspecten.

- De methodiek van opbouw
- De afwijking ten opzichte van de index
- Lenen van onderliggende waarden

Het Index beleggingsfonds kan op drie manieren een index repliceren.

1. Fysieke replicatie: het fonds bevat alle onderliggende waarden van de index met dezelfde wegenen van de index. Soms bevatten ze niet alle onderliggende waarden uit het oogpunt van kosten (bij een index met zeer veel onderliggende waarden of bij minder verhandelbare onderliggende waarden)
2. Geoptimaliseerde fysieke replicatie: slechts een deel van de onderliggende waarden worden gekocht om het rendement van de index zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Zo houden bepaalde index fondsen maar 50% van de onderliggende waarden aan.
3. Synthetische replicatie: de index wordt gevolgd door een belegging te kopen bij een derde partij die het rendement van de index geeft. Hiervoor moet de kopende partij beleggingen leveren als ruil voor het indexrendement. Hierbij loop je als beleggingsfonds tegenpartij risico omdat je afhankelijk bent van de derde partij.

Synthetische replicatie wordt gezien als meer risicovol en minder transparant.

De wijze van samenstellen en al of niet uitlenen van onderliggende waarden bepaalt de hoogte van de afwijking van het rendement van de index.

Indexbeleggingsfondsen die hun onderliggende waarden uitlenen aan derde partijen lopen ook een extra risico. Weliswaar levert het uitlenen van stukken extra rendement op maar ook extra risico omdat het gevaar bestaat dat de lenende partij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Rol OAKK/CFS

Een index fonds kan een goede aanvulling zijn op de samenstelling van uw beleggingsportefeuille. Vooraf dient u zich bewust te zijn wat de kenmerken en risico's zijn op deze soort beleggingen. Beleggingen in index fondsen kennen geen gegarandeerde teruggave van uw inleg, Hierdoor loopt u de kans om uw belegging deels of in zijn geheel kwijt te raken, al is die kans bij grote bekende indexpartijen zeer klein. U dient een eventuele belegging altijd te baseren op het prospectus van het betreffende product. Natuurlijk kunt u bij OAKK/CFS terecht voor meer informatie.

Optie Wijzer

U bent geïnteresseerd om in opties te beleggen. In deze wijzer leggen wij in grote lijnen uit wat opties zijn en wat de toegevoegde waarde kan zijn in beleggingsportefeuilles. Tevens wordt een opsomming gegeven van een aantal risico's. Deze opsomming is niet volledig en ook geen advies om in een bepaalde optie te beleggen. Voordat u gaat beleggen in een optie dient u te begrijpen wat de werking is en wat de risico's zijn.

Wat is een optie?

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

Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel call-opties als put-opties kan men dan kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een call-optie is de schrijver (verkoper) van de call-optie en de tegenpartij van een koper van een put-optie is de schrijver van de put-optie. De premie die dient te worden betaald, is afhankelijk van een aantal factoren.

Het kopen van opties

Een optie(contract) geeft de koper het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van een vastgestelde periode een zekere hoeveelheid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld obligaties of een vastgestelde hoeveelheid dollars) te kopen (call-optie) of te verkopen(put-optie) tegen een vooraf overeengekomen prijs.

De koper hoeft geen gebruik te maken van de optie. Voor het recht dat de koper van een optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

De koper van een optie loopt het risico dat de betaalde premie verloren gaat (het verlies is overigens beperkt tot de premie en kan niet meer bedragen).

Het verkopen of schrijven van opties

Een schrijver van een optie neemt de verplichting (geen recht) op zich om de onderliggende waarde te leveren (schrijver van de call-optie) of af te nemen (schrijver van de put-optie) tegen de afgesproken prijs. Hij heeft dus een leveringsplicht of ontvangstplicht, waarvoor de schrijver een premie ontvangt.

Bij het schrijven van opties wordt onderscheid gemaakt tussen het gedekt en ongedekt (naakt) schrijven van opties. Onder gedekt schrijven wordt verstaan het schrijven van een call-optie op de onderliggende waarde

die schrijver zelf in bezit heeft (de cliënt kan dus leveren). Bij het ongedekt of naakt schrijven heeft men deze stukken niet in bezit en zullen deze tegen de dan geldende koers alsnog moeten worden geleverd. Het schrijven van put-opties wordt altijd als ongedekt beschouwd (men is immers verplicht de onderliggende waarde te kopen, indien de koper van de optie van zijn recht gebruik wenst te maken). Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver een zekerheid(margin) te voldoen.

De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte)verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt bij het gedekt en het ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een call-optie kan bijvoorbeeld een effectenportefeuille juist beschermen tegen waardevermindering van de portefeuille.

Bij het ongedekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn. Zorgvuldig afgewogen dient te worden of een dergelijke transactie voor de cliënt geschikt is, mede gelet op de financiële positie van cliënt en het doel van de belegging van cliënt.

De optieprijs bestaat uit twee onderdelen.

1. De intrinsieke waarde: het verschil tussen de uitoefenprijs van de optie en de actuele aandelenkoers. Dus de feitelijke waarde van de optie.
2. De verwachtingswaarde: het verschil tussen de intrinsieke waarde van de optie en de actuele premie. De intrinsieke waarde kan nul zijn en daarbij vertegenwoordigt de optiepremie alleen de kans dat er ooit intrinsieke waarde ontstaat op basis van statische gegevens (koersbewegingen, verwacht dividend en de rentestand).

De premie komt tot stand door vraag en aanbod die gebaseerd is op een theoretisch model. Deze is gebaseerd op kansberekening. Aan de hand van de invoer van een aantal variabelen in het model komt een theoretische prijs tot stand. Hiermee werken optiehandelaren.

De volgende variabelen zijn van belang.

1. Uitoefenprijs van de optie en de koers van de onderliggende waarde(n); hoe groter het verschil hoe meer waarde de optie heeft. Bij opties met alleen verwachtingswaarde is dit absolute verschil niet aanwezig.
2. Resterende looptijd: hoe langer de optie loopt hoe meer kans er is dat de gewenste koersbeweging zich voordoet. Een langere looptijd betekent dus een hogere prijs.
3. Hoogte van de rentestand en dividendrendement: de rentestand bepaalt de financieringslasten/opbrengsten voor een optie. Door dividenduitkeringen gaan aandelenkoersen theoretisch omlaag, dit beïnvloedt de waarde van de opties.
4. De beweeglijkheid (volatiliteit): hoe groter deze is, hoe meer kans er is dat een optie waarde krijgt, dit betekent dat meer volatiliteit een optie duurder maakt.

Er zijn verschillende opties:

1. Amerikaanse optie: de optiehouder kan gedurende de looptijd zijn optie uitoefenen, degene die moet leveren wordt at random aangewezen. Aan het einde van de looptijd moeten deze opties worden uitgeoefend, anders lopen ze waardeloos af.
2. Europese optie: de optiehouder kan alleen aan het einde van de looptijd zijn optie uitoefenen. Uitoefening gaat automatisch aan het einde van de looptijd.

Bij overname, emissies of speciale dividenden worden optiecontracten aangepast door de desbetreffende optiebeurzen. De methodieken liggen op voorhand vast.

Handel in opties

Bij het doorgeven van orders moeten de volgende gegevens worden vermeld:

- Optieklasse (welk aandeel)
- Optiesoort (call/ put)
- De afloopmaand
- De uitoefenprijs
- Het aantal opties
- Openen of sluiten van de transactie
- Tegen welke limiet

Er bestaat nooit een garantie dat een transactie wordt uitgevoerd.

Dekkingseisen voor opties

Dekkingseisen zijn alleen van toepassing bij het schrijven van opties. Hiervoor dient u margin aan te houden als zekerheid in de vorm van geld of stukken.

De dekkingseisen (margins) zijn gebaseerd op de eisen die zijn vastgesteld door de betreffende optiebeurzen. In principe kunt u bij OAKK alleen gedekte call opties schrijven. Hiervoor dient u de onderliggende waarden te bezitten. Put opties kunt u ongedekt schrijven als u voldoende geld en/of stukken heeft om alle onderliggende waarden te kunnen kopen.

Risico's van opties in het algemeen

Hierbij geven wij een opsomming van de belangrijkste risico's bij beleggen in opties.

Koersrisico van de onderliggende waarde

De intrinsieke waarde en/of verwachtingswaarde van een optie kan op ieder moment worden beïnvloed door de koersontwikkeling van de onderliggende waarde.

Verlies van belegging en zelfs meer

Bij gekochte opties is het maximale verlies de betaalde optiepremie. Bij geschreven putopties kan het verlies groter zijn vanwege de verplichting om de onderliggende waarde af te nemen tegen een vastgestelde koers. Ongedekte call opties kan u niet schrijven bij OAKK omdat het verlies dan ongemaximeerd is.

Hefboomrisico

De premie die u ontvangt of betaalt, is lager dan de koers van de onderliggende waarde. Beleggen in opties kent een hefboomwerking. Deze hefboomwerking zorgt ervoor dat een belegging in opties risicovoller kan zijn (met meer winst of verlies) dan een directe belegging in de onderliggende waarde.

Wisselkoersrisico

Opties kunt u ook handelen in vreemde valuta. Daarbij loopt u valutarisico.

Toe- of afnemende beweeglijkheid van de onderliggende waarde

De beweeglijkheid van de onderliggende waarde kan significant toe- of afnemen. Dit heeft gevolgen voor de optiepremie die toeneemt als de beweeglijkheid toeneemt en vice versa.

Renterisico

Een optie gaat gepaard met renterisico. Een hogere marktrente maakt de financiering van opties duurder. Vooral voor langlopende opties heeft dit invloed op de premie.

Dividendrisico

Opties gaan gepaard met dividendrisico. Er worden bij de berekening van de optiepremie schattingen gedaan over toekomstige dividenden. Indien deze sterk afwijken heeft dit invloed op de optieprijs.

Liquiditeitsrisico

De market makers van opties streven ernaar om tijdens beursuren bied- en laatprijzen af te geven. In het geval van storingen of extreme gebeurtenissen kan het voorkomen dat beleggers niet kunnen handelen. Dat kan een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Wat doet OAKK/CFS

Opties kunt op diverse manieren inzetten in uw portefeuille. Er zijn verschillende optiestrategieën die als doel hebben om te speculeren op bepaalde koersbewegingen of om risico's in te dekken. U dient zich er bewust van te zijn dat een belegging in opties deels of zelfs in zijn geheel verloren kan gaan. Bij ongedekte putopties kan zelfs meer verlies optreden.

Meer informatie over contracten, stijlen, aanpassingen of verrekeningen vindt op de website van de optiebeurzen waarop de contracten zijn genoteerd.

Wij sluiten een optieovereenkomst waarin de wederzijdse rechten en verplichtingen zijn beschreven.

Samen met uw beleggingsadviseur kunt u strategieën selecteren die passen bij uw risico- en rendementsprofiel. U kunt terecht bij OAKK/CFS voor aanvullende informatie.

Uw accountmanagers namens CFS

Anton Vos – a.vos@cfs.investments

Erik Deijl – e.deijl@cfs.investments

Bezoekadres:

WTC/Beurs

Beursplein 37 – 19^e verdieping

Rotterdam

Postadres:

Postbus 30044

3001 DA Rotterdam

T +31(0)10 205 2263

F +31(0)10 205 2269