

## Kenmerken financiële risico's en instrumenten

### Inleiding

Beleggen is nooit zonder risico. Dit geldt voor alle soorten beleggingen en risicoprofielen. Zelfs bij een zeer defensief risicoprofiel kunnen negatieve rendementen worden behaald. De mate van risico is afhankelijk van de aard en kenmerken van de belegging. In het algemeen geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement, hogere risico's met zich meebrengt.

De informatie in dit document is niet toegesneden op een persoonlijke of individuele situatie. Het doel van dit document is om een globaal beeld te geven van de risico's van beleggen. Het is niet mogelijk om voor iedere individuele belegging alle specifieke risico's te behandelen. Dit document geeft dus geen uitputtende beschrijving van de risico's die zijn verbonden aan beleggen. Indien u meer informatie over de kenmerken en risico's van beleggen wilt neem dan contact met ons op.

### Algemene risico's beleggen

Hieronder worden de algemene risico's van beleggen beschreven.

### Marktrisico

Dit is het risico dat samenhangt met de beweeglijkheid van de markt als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten. Alle beleggingen worden beïnvloed door het marktrisico. Schommelingen op de financiële markten kunnen het gevolg zijn van bijvoorbeeld economische ontwikkelingen of politieke beslissingen. Ook kan de waarde van een belegging worden ingegeven door sentiment en emotie van beleggers.

### Debiteurenrisico/kredietrisico

Bedrijven of overheden die financiële instrumenten uitgeven zoals aandelen of obligaties kunnen gedurende de looptijd van een belegging in betalingsproblemen komen of failliet gaan. De kans op betalingsproblemen of een faillissement is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de uitgever van de belegging. De kredietwaardigheid kan per bedrijf of overheid verschillen en bepaalt dus voor een deel het risico op een bepaalde belegging. Ook kan de kredietwaardigheid van een individueel bedrijf of overheid in der tijd veranderen. Daarnaast hebben verschillende beleggingen andere rechten wat betreft de terugbetaling bij een faillissement. Zo hebben de houders van obligaties in de regel voorrang op aandeelhouders als een uitgevende instelling niet meer aan zijn betalingsverplichting kan voldoen of failliet gaat.

### Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat een belegging minder waard wordt door een verandering in de wisselkoers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro. Het valutarisico ontstaat bij beleggingen die in vreemde valuta noteren, beleggingen die gevoelig zijn voor veranderingen in wisselkoersen of het aanhouden van liquiditeiten in vreemde valuta.

### Renterisico

Veranderingen in de rente kunnen de waarde van beleggingen beïnvloeden. Een stijgende rente zorgt er bijvoorbeeld voor dat het voor bedrijven duurder wordt om te investeren. Dit heeft in de regel een negatieve invloed op de koersen van aandelen. Daarnaast heeft een stijgende rente een negatieve invloed op de koers obligaties met een vaste rentevergoeding. Deze obligaties worden namelijk minder aantrekkelijk als de rente stijgt.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een belegging niet of niet tegen een redelijke prijs kan worden verhandeld vanwege een gebrek aan voldoende kopers en verkopers.

### Overige algemene risico's

Verschillende andere factoren kunnen de algemene koersontwikkeling van beleggingen beïnvloeden zoals berichtgeving (zowel positief als negatief), groeivoorzichten van een onderneming, inflatie, stakingen en boycotten, politieke en geografische ontwikkelingen en fiscale aspecten.

### Kenmerken en risico's beleggingscategorieën

Hieronder worden de kenmerken en specifieke risico's van de verschillende beleggingscategorieën beschreven.

### Obligaties

Obligaties zijn verhandelbare schuldbewijzen die deel uitmaken van een lening die wordt uitgegeven door een overheid (staatsobligatie), een instelling of onderneming (bedrijfsobligatie). Een obligatie levert doorgaans een vaste rente (coupon) op en terugbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Zowel ten aanzien van de lening als ten aanzien van de rente loopt een belegger het risico dat de uitgevende onderneming of instantie in betalingsproblemen raakt en de lening en/of rente niet kan (terug)betalen. De koers van de obligatie, vooral van belang indien een belegger de obligatie voor de aflooptdatum zou willen kopen of verkopen kan fluctueren en is onder meer afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de kredietwaardigheid van de uitgevende overheid, instelling of onderneming. Het risico van een obligatie is ook afhankelijk van de mate waarin deze is achtergesteld. Een achtergestelde obligatie komt bij een faillissement in de volgorde van schuldeisers achter de concurrerende schuldeisers, en heeft slechts voorrang ten opzichte van de aandeelhouders. Door deze voorwaarde loopt de schuldeiser een hoger risico dat hij een deel van zijn verstrekte krediet in de vorm van een obligatie niet terug krijgt.

### Hoogrenderende obligaties

Care IS onderscheidt twee soorten hoogrenderende obligaties: 'High Yield' en 'Emerging Market Debt'.

High yield obligaties zijn obligaties die uitgegeven worden door bedrijven of overheden uit ontwikkelde landen met een lage kredietwaardigheid. Rating agencies als Moody's en Standard and Poor's kijken naar de kredietwaardigheid van de uitgevers van obligaties. De meest solide bedrijven krijgen een rating van 'BBB-' of hoger en worden aangeduid als investment grade obligaties. Alle overige obligaties zijn high yield obligaties en hebben dus een rating die onder BBB- ligt. Vanwege dit hogere risicoprofiel is de kans groter dat bedrijven hun schuld niet (geheel) terugbetalen. De keerzijde hiervan is dat een belegger een hogere rentebetaling kan verwachten.

Emerging Market Debt (EMD) obligaties zijn uitgegeven door bedrijven of overheden die zijn gevestigd in Emerging Markets (Opkomende landen). Vergeleken met obligaties uit ontwikkelde landen is de koers van obligaties uit opkomende landen beweeglijker. Dit komt omdat het risico dat is verbonden aan het beleggen in landen met een minder ontwikkeld politiek-, economisch-, wets- en regelgevingsstelsel groter is. Daarnaast worden deze landen gekenmerkt door een grotere mate van politieke/economische instabiliteit en een gebrek aan liquiditeit en transparantie. EMD obligaties kennen twee varianten: obligaties genoteerd in harde valuta en in lokale valuta. EMD obligaties in harde valuta is genoteerd in valuta's als de USD en de Euro. In de tweede variant zijn de obligaties genoteerd in de lokale valuta van het betreffende land.

### **Aandelen**

Een aandeel is een bewijs van deelneming in het kapitaal van een vennootschap. Hieraan zijn in de regel ook stemrecht en een recht op dividend ofwel winstdeling verbonden. Alle aandeelhouders samen kunnen economisch gezien als eigenaren van de vennootschap worden beschouwd. De waarde van uw aandeel en de hoogte van de dividenduitkering zijn onder andere afhankelijk van de resultaten van het bedrijf. Gaat het goed met een bedrijf dan kunt u meedelen in de winst door een hogere koers en/of het ontvangen van dividend. Gaat het slecht met een bedrijf en wordt er geen of minder winst gemaakt, dan kan de koers van het aandeel dalen en wordt mogelijk geen dividend uitgekeerd. In geval van een faillissement kan de waarde van het aandeel zelfs teruglopen naar nul. Daarnaast kunnen aandelenkoersen sterk fluctueren door zowel macro-economische ontwikkelingen als ontwikkelingen binnen de onderneming zelf. Het risico kan bovendien per onderneming sterk verschillen. Aandelen bieden over het algemeen een hoger verwacht rendement dan obligaties, maar hebben ook een hoger risico.

### **Vastgoedaandelen**

Vastgoedaandelen zijn aandelen van bedrijven die investeren in vastgoedobjecten. Vastgoedaandelen verschillen op een aantal onderdelen ten opzichte van reguliere aandelenbeleggingen. Een belangrijk verschil ten opzichte van reguliere aandelenbeleggingen is dat vastgoedbedrijven in de regel vaker en meer beleggen met geleend geld (leverage). Het gevolg hiervan is dat een belegging in vastgoedaandelen relatief gevoelig is voor renteveranderingen.

### **Grondstoffen**

In het algemeen zijn er twee soorten grondstoffen te onderscheiden. De 'zachte' grondstoffen zijn gewassen als graan, tabak, koffie en pinda's. De 'harde' grondstoffen zijn waren als goud, zilver, olie en olieproducten. Beleggen in grondstoffen kan middels een directe belegging of (meest gebruikelijk) via een synthetische belegging met grondstoffen als onderliggende waarde. Een belangrijk risico bij beleggen in grondstoffen is het marktrisico. Dit is het risico dat de beleggingen minder waard worden door ontwikkelingen in de algemene economische situatie.

### **Kenmerken en risico's beleggingsinstrumenten**

In plaats van een rechtstreekse belegging in bijvoorbeeld aandelen of obligaties maakt Care IS gebruik van indexfondsen en ETF's. Hieronder gaan we in op de kenmerken en risico's van indexfondsen en ETF's. Als er wordt geschreven over indexfondsen bedoelen we zowel indexfondsen als ETF's.

#### **Indexfondsen**

Indexfondsen zijn (beursgenoteerde) beleggingsfondsen met als beleggingsdoel het zo goed mogelijk volgen van een onderliggende index. De onderliggende index kan bestaan uit verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen, obligaties, grondstoffen en valuta's. De koers van een indexfonds wordt hoofdzakelijk bepaald door de waarde van de onderliggende beleggingen van de index. Daarnaast spelen bijvoorbeeld opgebouwd dividend, liquiditeit, beheer- en transactiekosten een rol. De risico's van indexfondsen zijn over het algemeen gelijk aan die van de beleggingen in de onderliggende index. Daarnaast zijn er nog een aantal extra risico's aan beleggen in indexfondsen verbonden. Deze worden hieronder besproken.

#### **Securities Lending**

Indexfondsen en fysieke ETF's kunnen beleggingen (effecten) uitlenen om extra opbrengsten te genereren. Bij het uitlenen van beleggingen (effecten) ontstaat het zogenaamde tegenpartijrisico. Het tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft en de beleggen (effecten) niet worden terug geleverd.

#### **Tracking difference**

Het doel van een indexfonds is om de onderliggende index zo goed mogelijk te volgen. De mate van replicatie wordt gemeten met behulp van de tracking difference (afwijking in rendement ten opzichte van de index/benchmark). Indexfondsen streven naar een zo laag mogelijke tracking difference. Verschillende factoren beïnvloeden de tracking difference die kunnen leiden tot een lager of hoger rendement. In sommige gevallen kopen Indexfondsen bijvoorbeeld slechts een deel van de aandelen van de index, vanwege de liquiditeit van de onderliggende beleggingen in de index en de kosten. Hierdoor kunnen rendementsverschillen ontstaan met de index. Daarnaast kunnen beheerkosten en transactiekosten leiden tot een hogere tracking difference.

#### **Methode van samenstelling bij ETF's (replicatiemethode)**

Er bestaan grofweg twee methodes waarop ETF's een index kunnen volgen (replicatiemethode), namelijk fysiek en synthetisch. Fysieke ETF's bestaan uit een beleggingsportefeuille waarin rechtstreeks belegd wordt in de onderliggende aandelen of obligaties die in de index zijn opgenomen. Bij synthetische ETF's worden derivatencontracten afgesloten met derde partijen die het rendement van de onderliggende index betalen. De uitgevende instelling (ETF) is hierdoor afhankelijk van derde partijen. Als deze derde partijen niet voldoen aan hun verplichtingen kan de ETF zijn waarde verliezen, ook al presteert de onderliggende index goed. Care IS beschouwt synthetische ETF's daarom als risicovoller en minder transparant.

Deze publicatie is opgesteld door Care IS. De in deze publicatie aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en houdt geen rekening met uw individuele specifieke omstandigheden. De inhoud van deze publicatie mag daarom nadrukkelijk niet worden beschouwd als een beleggingsaanbeveling, beleggingsadvies, aanbieding of uitnodiging tot het aankopen of verkopen van financiële instrumenten of het afnemen van een beleggingsdienst. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. Aan deze publicatie kunt u geen rechten ontleen.

Deze publicatie is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld, waarbij Care IS streeft naar het geven van correcte en actuele informatie. De informatie in deze publicatie is ontleed aan door Care IS betrouwbaar geachte bronnen en publieke informatie. Voor de juistheid en de volledigheid van de informatie in deze publicatie kunnen wij niet instaan. Hoewel wij ten aanzien van de selectie en berekening van de gegevens de nodige zorgvuldigheid in acht nemen, zijn wij niet aansprakelijk voor enige schade (met inbegrip van gederfde winst) die op enigerlei wijze het gevolg is van de in deze publicatie opgenomen informatie en gegevens. De informatie in deze publicatie kan zonder enige vorm van aankondiging worden gewijzigd. Care IS is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. Care IS aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten.

Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt uw gehele inleg kwijtraken.

Care IS is een handelsnaam van Care Investment Services B.V. KvK: 37162744. Care Investment Services B.V. heeft als beleggingsonderneming een vergunning, als bedoeld in artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht verleend gekregen van de Autoriteit Financiële markten (AFM).