



Kenmerken en risico's van financiële instrumenten

1 Inleiding

Deze tekst geeft een toelichting en uiteenzetting van de belangrijkste kenmerken en eigenschappen van de verschillende financiële instrumenten waarin u kunt (doen) handelen. Deze tekst beoogt niet meer dan een inleiding te zijn ten aanzien van de voor u meest relevante onderwerpen en kan derhalve niet volledig zijn. De informatie in deze tekst kan door bepaalde veranderingen op een gegeven moment niet meer actueel zijn. Indien u nadere vragen heeft over kenmerken van financiële instrumenten of de door Persist Global Wealth Management gehanteerde procedures, adviseert Persist Global Wealth Management u contact op te nemen met uw adviseur.

2 Beleggen via Persist Global Wealth Management

Persist Global Wealth Management biedt verschillende vormen van effectendienstverlening aan die zich als volgt laten samenvatten.

2.1 Beleggingsadvies

Hebt u gekozen voor een beleggingsadviesrelatie, dan zal Persist Global Wealth Management u op uw verzoek beleggingsadvies geven. U neemt zelf uw beleggingsbeslissingen en geeft zelf uw orders op. U bepaalt dus zelf of een specifieke transactie wordt uitgevoerd en dus ook of u een eventueel advies wenst op te volgen. Bij een beleggingsadvies houdt Persist Global Wealth Management rekening met uw cliëntprofiel zoals dat voor u is vastgelegd op basis van de door u verstrekte informatie.

2.2 Vermogensbeheer

Als u met Persist Global Wealth Management een vermogensbeheerovereenkomst sluit, verricht Persist Global Wealth Management transacties voor uw rekening en risico. Uitsluitend Persist Global Wealth Management beheert uw portefeuille op basis van de door u aan Persist Global Wealth Management gegeven discretionaire volmacht. Persist Global Wealth Management houdt daarbij rekening met uw cliëntprofiel zoals dat voor u is vastgelegd op basis van de door u verstrekte informatie. U neemt zelf geen beleggingsbeslissingen.

2.3 Execution only

Als u zelf beleggingsbeslissingen neemt zonder dat sprake is van beleggingsadvies, is dit execution only dienstverlening. Persist Global Wealth Management voert dan slechts uw orders uit, voor zover uw saldo toereikend is en zal zich niet bemoeien met de samenstelling van uw portefeuille. Execution only beleggen is alleen geschikt voor beleggers die voldoende kennis en ervaring hebben opgedaan om de risico's van beleggen te kunnen inschatten.

3 Algemene kenmerken en risico's van financiële instrumenten

3.1 Algemeen

Voor alle soorten effectendienstverlening is van belang dat u de risico's van beleggen in het algemeen voldoende kunt overzien en kunt dragen. Voordat u specifieke beleggingsbeslissingen neemt moet u zich opnieuw afvragen of u voldoende zicht hebt op de risico's van de desbetreffende financiële instrumenten en of u die risico's kunt en wilt dragen.

3.2 Prospectus en financiële bijsluiter

Als u nog niet veel kennis en ervaring heeft met beleggen, is het van belang dat u zich inleest voordat u een beleggingsbeslissing neemt. De informatie in deze tekst kunt u daarvoor gebruiken. Daarnaast raadt Persist Global Wealth Management aan ook altijd de eventuele prospectussen of financiële bijsluiters aandachtig te bestuderen om een beter zicht te krijgen op de risico's en de werking van bepaalde financiële instrumenten.

Persist Global Wealth Management raadt dit te allen tijde aan ten aanzien van alle financiële instrumenten.

3.3 Belasting

Persist Global Wealth Management wijst u er nadrukkelijk op dat alle met het houden, kopen of verkopen van financiële instrumenten samenhangende belastingen voor uw rekening zijn. Beleggers worden dan ook aangeraden om, mede in verband met hun specifieke omstandigheden, een eigen fiscaal adviseur te raadplegen.

3.4 Algemene risico's

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Aan alle vormen van beleggen zijn risico's verbonden. De risico's zijn afhankelijk van de specifieke belegging. Een belegging kan in meer of mindere mate speculatief zijn. Meestal geldt dat een belegging met een hoger verwacht rendement grotere risico's met zich mee brengt.

In het navolgende worden allereerst enkele algemene risico's besproken die gepaard gaan met het beleggen in financiële instrumenten. Vervolgens worden enkele specifieke kenmerken en risico's van veel voorkomende financiële instrumenten besproken.

De hierna te noemen algemene risico's kunnen in geval van een belegging in één of meerdere van de hierna te omschrijven financiële instrumenten allen een rol spelen. De risico's kunnen zich afhankelijk van het soort financieel instrument of de combinatie van financiële instrumenten alsmede de marktomstandigheden in meer en mindere mate manifesteren.

3.4.1 Marktrisico

Algemene veranderingen in het sentiment op de financiële markt(en) en/of bijzondere ontwikkelingen ter zake van aangekochte financiële instrumenten kunnen de waarde van financiële instrumenten doen dalen en tot verlies op de belegging leiden, welk verlies kan oplopen tot het gehele geïnvesteerde bedrag. Veranderingen in de activiteit van een markteconomie hebben altijd gevolgen op de koersontwikkeling van een financieel instrument.

3.4.2 Liquiditeitsrisico

Bij een onvoldoende liquiditeit van de markt kan het risico ontstaan dat financiële instrumenten niet tegen de marktprijs kunnen worden verkocht. Er kan hoofdzakelijk sprake zijn van i liquiditeit veroorzaakt door de ontwikkeling van vraag en aanbod en i liquiditeit veroorzaakt door de eigenschappen van het financieel instrument zelf of de marktgebruiken. i liquiditeit afhankelijk van vraag en aanbod kan zich bijvoorbeeld voordoen als er enkel vraag naar of aanbod voor een bepaald financieel instrument bestaat tegen een bepaalde koers. Dit maakt dat aan- en/of verkoop niet altijd onmiddellijk mogelijk is of bijvoorbeeld enkel tegen ongunstige voorwaarden. i liquiditeit vanwege de, aan een financieel instrument klevende eigenschappen, of de marktgebruiken kan zich bijvoorbeeld voordoen in geval van lange uitvoeringstermijnen vanwege marktgebruiken of een handelsbeperking.

3.4.3 Wisselkoersrisico

Iedere vreemde valuta kent zijn eigen wisselkoers. Wisselkoersen fluctueren doorlopend ten opzichte van elkaar. Dit brengt een wisselkoersrisico (ook wel: valutarisico) met zich mee. Een wisselkoersrisico kan positief en negatief werken. Mogelijke waardevermindering van vreemde valuta waarin financiële instrumenten worden verhandeld kunnen leiden tot verlies op alle beleggingen. De wisselkoers wordt hoofdzakelijk beïnvloed door: het inflatiepercentage van een land, het verschil in rentevoet, conjunctuurontwikkelingen en de politieke situatie (zie hierna onder politiek risico).

3.4.4 Onvermogen van betaling

Onvermogen van de uitgever/blootsteller van het vermogen om zijn schulden terug te betalen en/of aan zijn verplichtingen te voldoen, kan leiden tot verlies van een deel van of de gehele belegging (geïnvesteed bedrag).

3.4.5 Renterisico

Rentefluctuaties kunnen invloed hebben op de waarde van financiële instrumenten. Over het algemeen heeft een renteverhoging een negatieve impact op de ontwikkeling van de aandelenkoersen en op de ontwikkeling van de koers van obligaties met een vaste coupon (mede afhankelijk van onder meer de resterende looptijd). Er zijn ook financiële instrumenten waarbij het rendement gerelateerd is aan de ontwikkeling van een (bijvoorbeeld korte of lange interbancaire) rente.

3.4.6 Politiek risico

Het politieke klimaat en/of de politieke besluitvorming van een land of regio zijn onzekere factoren en kunnen gevolgen hebben voor de waarde van financiële instrumenten. Gedacht kan worden aan veranderende regelgeving, bestemmingsplannen of (lokale) belastingen welke van invloed kunnen zijn op de te verwachten rendementen.

3.4.7 Toezichtrisico

Een belegging in een onderneming die niet of verminderd is onderworpen aan financieel toezicht brengt risico's met zich mee. U kunt daarbij denken aan risico's op het gebied van continuïteit, vermogensscheiding, risicobeheer, deskundigheid, professionaliteit en betrouwbaarheid van de onderneming waarin wordt belegd en/of de beheerder van een beleggingsfonds waarin wordt belegd.

3.4.8 Psychologisch risico

Opinies, geruchten en tendensen kunnen gevolgen hebben op de koers en daarmee de waarde van financiële instrumenten. Dergelijke factoren – gefundeerd of ongefundeerd - kunnen de koers

rechtstreeks op negatieve wijze beïnvloeden, ook al zijn de vooruitzichten van de onderneming of bijvoorbeeld een uitgevende overheid goed.

4 Specifieke kenmerken en risico's van financiële instrumenten

4.1 Aandelen

Een aandeel is een bewijs van deelneming in het kapitaal van een onderneming. Hieraan zijn in de regel ook stemrecht en een recht op dividend (winstdeling) aan verbonden. Als aandeelhouder bent u in feite voor een deel eigenaar van de onderneming. Aandelen kunnen in meerdere verschijningsvormen voorkomen en de risico's kunnen hier van afhankelijk zijn. Zo bestaan naast courante aandelen (aandelen die zijn genoteerd aan een officiële beurs en waarin regelmatig wordt gehandeld) ook incurante aandelen.

De waarde van uw aandeel en de hoogte van de dividenduitkering zijn onder andere afhankelijk van de resultaten van de onderneming. Gaat het goed met een onderneming dan deelt u mee in de winst door een hogere koers en/of het ontvangen van dividend. Gaat het slecht met een onderneming en wordt geen of minder winst gemaakt, dan zal over het algemeen de koers van het aandeel dalen en zal veelal geen dividend worden uitgekeerd. In extreme situaties, bijvoorbeeld in geval van faillissement van de onderneming kan de waarde van het aandeel zelfs teruglopen naar nul. Daarnaast kunnen aandelenkoersen sterk fluctueren door bijvoorbeeld te reageren op positieve of negatieve berichten, zowel over de macro-economische ontwikkelingen als over de onderneming zelf (bijvoorbeeld berichten over slecht management). Het risico kan bovendien per onderneming sterk verschillen. De handel in incurante aandelen verloopt doorgaans minder gemakkelijk, omdat er weinig of geen vraag en/of aanbod voor bestaat of niet regelmatig in wordt gehandeld. Een omvangrijke aan- of verkoop wordt direct vertaald in een stijgende of dalende koers. Bij de aan- of verkoop van incurante aandelen bestaat tevens het risico dat niet op het gewenste moment kan worden gehandeld. Soms kunnen ook courante aandelen door acute (economische) ontwikkelingen, bijvoorbeeld een bericht over frauduleuze praktijken, onverhandelbaar worden. Kortom, aandelen bieden een onzeker rendement, terwijl u tevens de kans loopt uw inleg te verliezen.

4.1.1 Certificaten van aandelen

Certificaten van aandelen zijn financiële instrumenten die originele aandelen vertegenwoordigen. Bij certificering van aandelen verkrijgt meestal een Administratiekantoor de aandelen. Het Administratiekantoor geeft hiertegenover certificaten uit. Het Administratiekantoor is de juridische eigenaar van de aandelen terwijl de certificaathouder economisch belanghebbende wordt. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht uitgesloten. Onderscheid kan worden gemaakt tussen niet-royeerbare, beperkt royeerbare en royeerbare certificaten. Met royeerbaar wordt bedoeld inwisselbaar (door de certificaathouder) tegen het onderliggende aandeel. Bij (onbeperkt) royeerbare certificaten is deze inwisselbaarheid er te allen tijde. Bij niet-royeerbare certificaten is deze inwisselbaarheid er in het geheel niet en bij beperkt royeerbare aandelen, alleen onder bepaalde omstandigheden of voorwaarden. De risico's zijn in principe dezelfde als de risico's van (gewone) aandelen.

4.1.2 Preferente aandelen

Preferente aandelen beogen de houder ervan een voordeel te geven boven de 'gewone' aandeelhouders. Deze voordelen zijn opgenomen in de statuten van de onderneming. Preferente

aandelen kunnen worden onderverdeeld in preferente financieringsaandelen en preferente beschermingsaandelen. Preferente financieringsaandelen geven voor alle overige aandelen het recht op een vast dividend en worden bij ontbinding van de uitgevende onderneming voor de andere terugbetaald. Preferente beschermingsaandelen geven geen vast recht op dividend maar zijn met name bedoeld ter bescherming van de onderneming tegen ongewenste overnames. De risico's van preferente aandelen zijn over het algemeen vergelijkbaar met de risico's van 'gewone' aandelen.

4.1.3 Cumulatief preferente aandelen

Cumulatief preferente aandelen geven net als preferente aandelen recht op een vast jaarlijks dividend. Als de onderneming minder presteert en besluit geen dividend uit te keren, dan blijft het recht op (een deel van) het dividend bij deze aandelen bestaan. Op het moment dat de onderneming weer beter presteert (bijvoorbeeld als de onderneming weer winst maakt) en besluit de dividenduitkering te hervatten, dan wordt met terugwerkende kracht het dividend bij voorrang uitbetaald aan de houder van een cumulatief preferent aandeel. De volgorde zal over het algemeen zijn dat eerst de cumulatief preferente aandeelhouders het dividend ontvangen dat ze nog 'tegoed' hadden over de jaren waarin geen dividend werd uitgekeerd, vervolgens het dividend over het afgelopen jaar ontvangen, waarna de gewone aandeelhouders (pas) hun dividend ontvangen. De risico's van cumulatief preferente aandelen zijn over het algemeen vergelijkbaar met de risico's van 'gewone' aandelen.

4.2 Beleggingsfondsen

Over het algemeen kan een beleggingsfonds worden omschreven als een door beleggers (ook wel: participanten) bijeengebracht vermogen dat door een beheerder collectief wordt belegd in financiële instrumenten of een ander beleggingsfonds. De beleggers besteden zo het beheer van hun beleggingen uit aan de beheerder van het beleggingsfonds. Dit is veelal een gespecialiseerd vermogensbeheerder. De beleggingen van een beleggingsfonds kunnen zich richten op bepaalde financiële instrumentencategorieën zoals aandelen, obligaties, onroerend goed of een mix daarvan. Beleggingsfondsen worden buiten de instrumentencategorie ook wel onderverdeeld naar het soort bedrijfstak/onderneming (bijvoorbeeld informatietechnologie, banken, verzekeraars), regio (bijvoorbeeld wereldwijd, Europa, Amerika, Azië) of thema (bijvoorbeeld duurzaam of innovatie) waarin wordt belegd.

Er bestaan open-end beleggingsfondsen en closed-end beleggingsfondsen. Open-end beleggingsfondsen zijn beleggingsfondsen waarbij toe- en uittreding door de belegger onbeperkt en dus relatief eenvoudig mogelijk is. Het aantal uitstaande deelnemingsrechten (door een belegger te verhandelen participaties in een beleggingsfonds) is niet begrensd en de waarde wordt in hoofdzaak bepaald door de waarde van de in het beleggingsfonds berustende activa (de in het fonds aanwezige beleggingen). Closed-end beleggingsfondsen zijn beleggingsfondsen waarbij het aantal uitgereikte deelnemingsrechten wel vastligt. Tijdens de looptijd is in- en uittreding in de regel niet, of slechts onder voorwaarden mogelijk waardoor participaties in closed-end beleggingsfondsen niet (gemakkelijk) verhandelbaar zijn. Dit brengt het risico met zich mee dat de participaties bij tegenvallende resultaten niet of niet op een door de belegger gewenst moment van de hand kunnen worden gedaan.

Buiten de risico's die open- en closed-end beleggingsfondsen met zich mee brengen kleven er risico's aan de instrumentencategorie(ën) waarin de beleggingsfondsen beleggen. In zijn algemeenheid kan worden gezegd dat alle risico's die kleven aan de desbetreffende (mix van) instrumentencategorie(ën) (zoals aandelen, obligaties, onroerend goed etc.) ook kunnen gelden voor het desbetreffende

beleggingsfonds. Het risico is met andere woorden afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het beleggingsfonds.

Beleggen in beleggingsfondsen biedt nog al eens de mogelijkheid om te beleggen in markten die (relatief) moeilijk toegankelijk zijn. Daarbij komt dat de risico's van beleggen in principe relatief kleiner worden door de spreiding van de beleggingen binnen het beleggingsfonds. Ook bij het beleggen in beleggingsfondsen blijft echter van belang de spreiding in de gaten te houden. Met andere woorden: in geval van een eenzijdige keuze van beleggingsfondsen kan de portefeuille zich (te) eenzijdig op bijvoorbeeld één sector van de markt of regio richten.

Bij beleggingsfondsen is een prospectus en financiële bijsluiter in beginsel verplicht. Hierin staat relevante informatie over het beleggingsfonds, zoals de kosten en de specifieke risico's. Persist Global Wealth Management beveelt met klem aan deze documentatie aandachtig te bestuderen alvorens te beleggen in een beleggingsfonds.

In het navolgende worden enkele specifieke vormen van beleggingsfondsen nader beschreven.

4.2.1 Aandelenfondsen

Een aandelenfonds is een beleggingsfonds dat in aandelen belegt. De waarde van een aandelenfonds wordt bepaald door de waarde van de onderliggende aandelen waarin het aandelenfonds belegt. Aandelenfondsen worden doorgaans beschouwd als de meest risicovolle categorie beleggingsfondsen. Omdat de resultaten van bedrijven (die de onderliggende waarde van een dergelijk fonds uiteindelijk vertegenwoordigen) sterk kunnen fluctueren, kunnen ook de resultaten van deze fondsen sterk fluctueren.

4.2.2 Vastgoedfondsen

Vastgoedfondsen kunnen zowel beleggen in beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde fondsen die op hun beurt weer beleggen in vastgoed. Beleggen in vastgoed is doorgaans risicovoller dan beleggen in obligatiefondsen, maar veiliger dan beleggen in aandelenfondsen.

Een aanmerkelijk risico van een belegging in een vastgoedfonds is het renterisico. Rentewijzigingen hebben invloed op de onderliggende waarde van het vastgoed, hetgeen vervolgens consequenties kan hebben op bijvoorbeeld nieuw af te sluiten huurcontracten.

4.2.3 Obligatiefondsen

Een obligatiefonds is een beleggingsfonds dat in obligaties belegt. Obligaties zijn verhandelbare schuldbewijzen die deel uitmaken van een grotere lening uitgegeven door een onderneming of een overheid. Een obligatiefonds belegt onderliggend in verschillende obligaties.

4.2.4 Geldmarktfondsen

De geldmarktfondsen beleggen in deposito's en obligaties met een korte resterende looptijd (tot maximaal 1 jaar). Daarnaast worden ook andere liquide instrumenten ingezet, waarbij geldt dat kapitaal voor een korte periode veilig wordt belegd. Het te lopen risico bij een geldmarktfonds wordt gezien de korte looptijd van de beleggingen die de fondsmanager pleegt onder meer bepaald door de geldmarktrente. Deze wordt ook wel de korte rente genoemd.

4.2.5 Mixfondsen

Een mixfonds combineert aandelen, obligaties, vastgoed, edele metalen en eventueel liquide vermogen (cash) met als doel een rendement te behalen in combinatie met een gematigd risico. De achterliggende gedachte is dat de spreiding over deze soorten beleggingen zorgt voor een vermindering van het risico. Tussen mixfondsen onderling bestaan grote verschillen in de percentages aandelen en obligaties in portefeuille en dus ook grote verschillen tussen het risico en het verwachte rendement. Het is bij deze categorie dan ook zeer aan te bevelen om eerst het beleggingsbeleid te bestuderen alvorens in een mixfonds te investeren.

4.2.6 ETF's of Trackers

Exchange Traded Funds (ETF's) oftewel Trackers, zijn beleggingsfondsen die zo nauwkeurig mogelijk een index volgen. Een Tracker heeft als doel om beleggers hetzelfde rendement te bieden als de onderliggende index. Deze onderliggende index kan een aandelenindex zijn maar ook andere beleggingscategorieën zoals obligaties, grondstoffen en valuta's). De koers van een Tracker wordt vooral bepaald door de stand van de onderliggende index. Ook opgebouwd dividend en doorberekenende beheerskosten spelen een rol. Daarnaast zijn natuurlijk vooral koop- en verkooporders op de beurs bepalend voor de koers.

De risico's van een Tracker zijn in het algemeen hetzelfde als bij een directe investering in de onderliggende index. Kijk dus voor de algemene beleggingsrisico's van de Tracker naar de risico's zoals die zijn beschreven voor de onderliggende waarde, bijvoorbeeld aandelen of obligaties. Daarnaast is het mogelijk dat de Tracker ondanks het doel ervan, toch afwijkt van de index. Dit kan nadelig uitwerken voor de belegger. Als bijvoorbeeld de liquiditeit van een Tracker laag is, resulteert dat vaak in een hogere bied/laat spread op de beurs. Ook daardoor kan het rendement van de Tracker afwijken van het rendement van de onderliggende index. U heeft dus geen garantie dat de koers van de Tracker de index exact volgt. De mate waarin het rendement van de Tracker afwijkt van het rendement van de onderliggende index wordt "Tracking Error" genoemd.

Belangrijk is wie de uitgevende instelling (meestal een fondsbeheerder) van de Tracker is, en of deze voldoende solide is, net zoals dat geldt bij obligaties. Als deze partij niet aan zijn verplichtingen voldoet is er kans dat de Tracker waardeloos wordt.

"Klassieke" Trackers bestaan vaak uit een effectenportefeuille waarin rechtstreeks belegd wordt in de onderliggende index. Maar er bestaan ook synthetische Trackers, waarbij de uitgevende instelling meer afhankelijk is van derde partijen, waarmee zij derivaten heeft afgesloten, of aan welke zij haar eigen effecten heeft uitgeleend. Als die derde partijen niet voldoen aan hun verplichtingen kan de Tracker waardeloos worden, ook al presteert de onderliggende index goed. Synthetische Trackers worden beschouwd als risicovoller. Bij de uitgevende instelling van de Tracker kunt u nagaan, bijvoorbeeld door middel van het prospectus, of sprake is van een synthetische Tracker en wat de specifieke risico's daarvan zijn.

4.2.7 Hedgefondsen

Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die via geavanceerde beleggingsstrategieën proberen te profiteren van zowel koersstijgingen als -dalingen van aandelen, obligaties en afgeleide instrumenten (bijvoorbeeld opties). De fondsmanager van een hedgefonds belegt vaak volgens een long/short-beleggingsmodel. Dat wil zeggen: de fondsmanager koopt financiële instrumenten waarvan een relatieve koersstijging wordt verwacht (longpositie) en verkoopt financiële instrumenten die de

fondsmanager niet in bezit heeft (shortpositie). Dat laatste gebeurt bijvoorbeeld door aandelen waarvan een relatieve koersdaling wordt verwacht te 'lenen' en door te verkopen, en om deze terug te kopen zodra de verwachte koersdaling een feit is. Hedgefondsen kunnen hierdoor onafhankelijk van de markt bewegen, en zowel in opgaande als neergaande markten resultaten behalen. Het rendement van het fonds wordt voorts beïnvloed door het valutarisico dat bestaat tussen de valuta's van de onderliggende hedgefondsen en de valuta's van de beleggingen van de onderliggende hedgefondsen.

De nadruk ligt bij een hedgefonds veelal op het behalen van een absoluut rendement en niet zozeer op het beter presteren dan een index.

Aangezien het selecteren van hedgefondsen, die niet altijd als beleggingsfonds onder financieel toezicht staan, een behoorlijke inspanning vergt, kiezen beleggers nogal eens voor een belegging in hedgefondsen via een 'fund of hedge funds'. Deze funds of hedge funds beleggen veelal in (verschillende) andere hedgefondsen. De risico's die gepaard gaan met de financiële instrumenten waarin de hedgefondsen beleggen – eventueel via een fund of hedge funds constructie - kunnen in hoofdzaak ook worden toegerekend aan een belegging in het hedgefonds zelf.

Hedgefondsen zijn nogal eens gevestigd in landen met een verminderd of geen financieel toezicht.

4.3 Structured Products

Structured Products kunnen worden omschreven als beleggingsproducten, die op een complexe wijze in één of meer vermogenscategorieën beleggen (in veel gevallen met behulp van een ingewikkelde optiestructuur). Juridisch gezien zijn het veelal (bedrijfs)obligaties waarbij u een vordering op de uitgevende onderneming verkrijgt. Echter qua werking en risico's zijn Structured Products meestal niet goed vergelijkbaar met (bedrijfs)obligaties. Structured Products kunnen van elkaar verschillen door bijvoorbeeld opbouw, risico's en structuur.

Een grove indeling kan worden gemaakt tussen Certificaten, Garantieproducten en High Yield producten. Binnen deze soorten (met ieder eigen kenmerken en risico's) zijn weer verschillende varianten denkbaar, waarbij de verschillende elementen van deze varianten met elkaar kunnen worden gecombineerd. Het is daarom van belang om bij een belegging in Structured Products bijbehorende productinformatie zoals de brochure en het prospectus zorgvuldig te bestuderen.

4.4 Certificaten

Certificaten hebben betrekking op diverse onderliggende waarden, zoals een index, grondstof, valuta, regio of land. Een certificaat volgt vaak lineair de koersontwikkeling van de onderliggende index of aandelen. De risico's van een belegging in certificaten zijn te vergelijken met een belegging in de onderliggende waarde zelf. Zo gelden voor certificaten dus ook een marktrisico, renterisico, wisselkoersrisico en een kredietrisico.

Als de koers van de onderliggende waarde stijgt, stijgt de waarde van het certificaat vaak één-op-één. Het omgekeerde geldt bij een koersdaling. Echter, bij sommige certificaten volgt de koers van het certificaat niet één-op-één de koersbewegingen van de onderliggende waarde, bijvoorbeeld omdat er een valutacomponent aanwezig is of binnen het certificaat vreemd vermogen wordt aangetrokken.

Een belegging in een index door middel van een certificaat is veelal goed gespreid over sectoren. Over het algemeen zal een dergelijke belegging daarom minder risicovol zijn dan een belegging door middel van een Certificaat in één sector. Certificaten hebben over het algemeen geen aflooptdatum.

4.5 Garantieproducten

Garantieproducten zijn een serie producten waarmee u belegt in bijvoorbeeld een index, een specifieke sector of een selectie aandelen of meerdere aandelenindices, terwijl (een gedeelte van) de nominale inleg beschermd is doordat veelal de uitgevende onderneming een garantie aan het eind van de looptijd afgeeft om de nominale inleg of een gedeelte daarvan terug te betalen. Beleggen in een garantieproduct betekent niet dat deze belegging geheel vrij is van risico. De garantiewaarde geldt alleen op de einddatum. Bovendien kunt u afhankelijk van het soort garantieproduct kiezen voor volledige bescherming of gedeeltelijke bescherming. In geval van tussentijdse verkoop worden de stukken tegen de dan geldende koers verkocht, die mogelijk onder de garantiewaarde of de nominale waarde kan liggen waarvoor de garantieproducten (bij uitgifte) zijn aangeschaft. Het rendement van deze belegging wordt onder meer afhankelijk gesteld van de onderliggende waarde en het garantieniveau. Afhankelijk van ontwikkeling van de onderliggende waarde kan een jaarlijkse coupon (winstdeling) worden uitgekeerd. Het rendement kan van jaar tot jaar verschillen.

4.6 Obligaties

Een obligatie is een schuldbekentenis die deel uitmaakt van een openbare lening van gelden door de overheid (staatsobligatie) of een onderneming (bedrijfsobligatie). Een belegging in obligaties betekent in feite het uitlenen van vermogen aan een uitgevende overheid of onderneming. Het vermogens behoort dan tot het vreemde vermogen van de uitgevende onderneming of overheid. Als tegenprestatie voor deze lening (inleg) ontvangt de belegger - veelal periodiek - rente over deze lening (de coupon).

Obligaties kennen een veelheid aan verschijningsvormen en daarmee gepaard gaande eigenschappen en risico's. Persist Global Wealth Management beveelt u aan de beschikbare productinformatie zoals financiële bijsluiters en prospectussen aandachtig te bestuderen alvorens te beleggen in obligaties.

4.6.1 Rente

De rente kan vooraf worden vastgesteld (vaste coupon) en gedurende de looptijd van de obligatie onveranderd blijven. Ook bestaan er obligaties die het recht geven op een variabele coupon. De coupon is dan afhankelijk van één of een aantal factoren zoals de koers van de obligatie, de winst van de uitgevende onderneming (winstdelende obligaties en inkomstenobligaties) of de fluctuerende marktrente (floaters). Ook kan de coupon worden bepaald aan de hand van een samenstel van factoren en een rekenformule. Een voorbeeld daarvan is het berekenen van de coupon door middel van vier maal het verschil tussen de lange en korte marktrente vermeerderd met een bepaalde opslag. Dit is het geval bij bijvoorbeeld sommige zogenaamde steepener obligaties. De coupon is kort gezegd afhankelijk van het versteilen van de rentecurve. Daarnaast bestaan er obligaties waarop geen coupon wordt uitbetaald (zerobonds). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de latere aflossingskoers.

Kortom, in geval van een variabele rente kan de coupon gedurende de looptijd stijgen en dalen.

4.6.2 Looptijd

De looptijd van een obligatie kan vooraf worden vastgesteld (vaste looptijd). Ook kan de looptijd feitelijk oneindig zijn en in het geheel niet worden afgelost (perpetueel) of afhankelijk zijn van het moment waarop de overheid of onderneming besluit tot beëindiging (aflossing) over te gaan.

Een obligatie met een vaste looptijd en een vaste coupon wordt beschouwd als een relatief veilige belegging. Toch is ook ingeval van een dergelijke obligatie het niet zeker dat de lening zal worden terugbetaald. De uitgevende onderneming of overheid kan in betalingsproblemen komen en niet meer in staat zijn om de obligatie af te lossen (debiteurenrisico). De kredietwaardigheid van de uitgevende onderneming of overheid is derhalve van belang. Doorgaans geldt hoe hoger de coupon, des te hoger het debiteurenrisico. Indien een uitgevende onderneming of overheid in betalingsproblemen geraakt kan dit naast het risico dat de inleg niet meer (geheel) wordt terugbetaald ook met zich mee brengen dat de coupon (tijdelijk) worden gestaakt (renterisico). Onder deze omstandigheden worden dergelijke obligaties ook wel de (althans enkele) kenmerken van aandelen toegedicht.

4.6.3 Achtergesteld vermogen

Obligaties kunnen ook achtergesteld worden uitgegeven, zogenaamde achtergestelde obligatieleningen. Ingeval van faillissement van de uitgevende onderneming of overheid zullen eerst onder meer de uitstaande schulden aan de Belastingdienst en de curator worden voldaan uit de boedel. Dan pas volgen de obligatiehouders en daarna pas de achtergestelde obligatiehouders.

Kortom, indien de obligatie niet achtergesteld is, een vaste looptijd en een vaste rentevergoeding kent, is een dergelijke obligatie een relatief veiligere belegging dan bijvoorbeeld een belegging in aandelen.

4.6.4 Converteerbare obligaties en reverse exchangeables / reverse convertibles

Sommige financiële instrumenten hebben kenmerken van zowel aandelen als obligaties. Dit zijn zogenaamde converteerbare obligaties of reverse exchangeables/reverse convertibles. De risico's worden vaak 'gecompenseerd' door een relatief hoge coupon. De belegging zelf kan bijvoorbeeld door de conversie echter uiteindelijk minder winstgevend zijn.

Converteerbare obligaties kunnen onder bepaalde voorwaarden gedurende een bepaalde periode worden omgewisseld tegen aandelen in de onderneming die de obligatie heeft uitgegeven of tegen aandelen in een andere onderneming. Onder voorwaarden heeft de belegger de keuze tot conversie (omzetting) of betaling in contanten. De coupon is in de regel om deze reden iets lager dan een gewone obligatie. Een 'reverse exchangeable' (ook wel reverse convertible) is de Engelse term voor een 'omgekeerde converteerbare obligatie'. Bij deze obligatie heeft niet de belegger het recht om op aflooptdatum de obligatie in aandelen om te wisselen, maar is het aan de uitgevende onderneming om te beslissen of zij de nominale waarde van de obligatie uitbetaalt in contanten of in aandelen. Het risico voor de belegger bestaat hieruit dat als wordt afgelost met aandelen, die aandelen op dat moment een lagere waarde vertegenwoordigen dan de nominale waarde van de reverse exchangeable. Tegenover dit risico staat de relatief hoge coupon, die de belegger jaarlijks ontvangt.

De risico's van de converteerbare obligaties zijn vergelijkbaar met die van gewone bedrijfsobligaties. De risico's van reverse exchangeable obligaties zijn vergelijkbaar met het beleggen in aandelen. Het verliezen van uw gehele belegging is ook in dit geval mogelijk.

Persist Global Wealth Management raadt met klem aan om in geval van een voorgenomen belegging in converteerbare obligaties en reverse exchangeables / reverse convertibles de specifieke risico's en kenmerken goed te bestuderen. De werking en risico's kunnen niet vergelijkbaar worden geacht met die van obligaties.

4.6.5 Asset-backed obligaties

Asset-backed obligaties zijn financiële instrumenten die worden gefinancierd met de kasstroom gegenereerd uit een portefeuille van activa. Deze activa zijn verstrekt als zakelijk onderpand.

Het samenvoegen van activa maakt dat anders kleine – en weinig rendabele investeringen - toch kunnen worden verhandeld. Door het spreiden van de activa probeert de uitgevende onderneming het risico te spreiden. Securisering stelt deze activa als investering beschikbaar aan een grote groep beleggers. Over het algemeen geldt dat gesecuriseerde activa veelal illiquide van aard zijn. De financiële activa opgenomen in de portefeuille van asset-backed obligaties, strekken zich uit van bijvoorbeeld hypotheekschulden en creditcardschulden tot autofinancieringen. De rentebetaling en terugbetaling van de hoofdsom zijn afhankelijk van het aantal defaults in de portefeuille van onderliggende waarden. Met andere woorden: de aflossing is afhankelijk van de financiële gezondheid van de onderliggende bedrijven.

4.6.6 Inflation linked obligaties

Inflation linked obligaties zijn obligaties waarvan de waarde is gerelateerd (gelinked) aan de inflatie. Inflatie is het minder waard worden van geld naarmate de tijd verstrijkt, ook wel geldontwaarding genoemd. De rentevergoeding van inflation linked obligaties wordt doorgaans verhoogd als de inflatie toeneemt. De koopkracht van de uitbetalingen blijft op deze manier op pijl. Ook de hoofdsom van de obligatie stijgt (in de meeste, maar niet alle, gevallen) met het inflatiepercentage per jaar. Als de obligatie aan het einde van de looptijd afgelost wordt, dan krijgt u een bedrag retour dat dezelfde koopkracht vertegenwoordigt als toen de obligatie werd gekocht. Inflation linked obligaties hebben als doelstelling de belegger te beschermen tegen (hoge) inflatie in te toekomst.

4.6.7 High yield obligaties

Het kredietrisico van een obligatie wordt weergegeven door een kredietbeoordeling. De kredietbeoordeling wordt gedaan door instellingen als Standard & Poor's en Moody's. Obligaties met de beoordeling BBB- en hoger zoals toegekend door Standard & Poor's of Baa3 en hoger door Moody's worden investment grade obligaties genoemd. Obligaties met een lagere kredietbeoordeling dan BBB- of Baa3 worden non-investment grade obligaties genoemd. Andere benamingen voor non-investment grade obligaties zijn high yield obligaties of junk obligaties.

In de regel is de rentevergoeding op high yield obligaties hoger dan op investment grade obligaties. Immers, hoe lager de kredietbeoordeling hoe groter de kans dat de betreffende onderneming zijn verplichtingen niet kan nakomen en dus de lening geheel of gedeeltelijk niet kan terugbetalen. De hogere rentevergoeding is dus een compensatie voor de hogere mate van risico (vooral faillissementrisico) van deze obligaties.

4.7 Liquiditeiten

Het aanhouden van liquiditeiten is ook een vorm van beleggen. Liquiditeiten kunnen worden gestort op een rekening courant, met een variabele rentevergoeding, met als voordeel dat u te allen tijde over de

liquiditeiten kan beschikken. Liquiditeiten kunnen ook worden vastgezet voor een bepaalde termijn. Dit gebeurt vaak op een (termijn)deposito, met veelal een vaste rentevergoeding. De rentevergoeding zal doorgaans hoger zijn wanneer de liquiditeiten voor een langere termijn worden vastgezet.

4.8 Derivaten

Derivaten zijn van financiële instrumenten afgeleide producten. Dit betekent dat de waarde van een derivaat afhankelijk is van de prijsontwikkeling van een ander financieel instrument, zoals een aandeel of index of een andere onderliggende waarde, zoals valuta. Derivaten zijn verhandelbare rechten en plichten van koop of verkoop. Het leveren of afnemen van de onderliggende waarde is mogelijk door fysieke levering of door verrekening in contanten. De fysieke levering wordt doorgaans vervangen door een 'cash settlement', zoals bijvoorbeeld bij indexopties of indexfutures waarbij het leveren van de onderliggende waarde niet mogelijk of niet wenselijk is. Dit betekent dat het verschil tussen de uitoefenprijs en de afrekeningkoers tussen partijen wordt afgerekend en geen levering van de onderliggende waarde plaats heeft. Het uitoefenen van een optie dient overigens aan de beurs kenbaar te worden gemaakt, bij gebreke waarvan een afrekening en niet de levering van de onderliggende waarden zal volgen. Voorbeelden van derivaten zijn opties, futures en warrants (zie hierna). Beleggingen in derivaten brengen hoge risico's met zich mee met name vanwege de onvoorspelbare waardeontwikkeling van het onderliggende financieel instrument en de hefboomwerking. Ze zijn daarom meer geschikt voor de ervaren belegger.

4.8.1 Hefboom

De meeste derivaten worden gekenmerkt door een hefboomwerking. Dit geldt in ieder geval voor opties, futures en turbo's. De mogelijke winst van dit soort transacties kan procentueel hoger zijn dan de mogelijke winst op de onderliggende waarde, omdat kan worden volstaan met een geringere investering, terwijl de winstkansen gelijk zijn. U heeft dus relatief meer voordeel van een beweging in de onderliggende waarde, dan wanneer u direct in de onderliggende waarde belegt. Tegenover de hoge winsten die kunnen worden bereikt door deze 'hefboomwerking' staan uiteraard ook grote verliezen, die onder omstandigheden zelfs meer kunnen bedragen dan de ingelegde investering.

4.9 Turbo's en speeders

Met turbo's en speeders kan worden gespeculeerd op koersbewegingen van de onderliggende waarden. De onderliggende waarden kunnen bijvoorbeeld aandelen, indices, valuta of grondstoffen (commodities) zijn. De aankoopprijs (investering) bedraagt slechts een deel van de onderliggende waarde; de rest wordt gefinancierd door de onderneming die de turbo's en/of speeders uitgeeft. Deze financiering brengt kosten met zich mee, die zijn verrekend in de koers van de desbetreffende turbo of speeder. Een relatief kleine beweging van de onderliggende waarde kan een vele malen hogere waardeverandering van de turbo of speeder met zich meebrengen. Turbo's en speeders hebben dus veelal een sterke hefboomwerking. De turbo of speeder wordt, ongeacht latere koerswijzigingen, afgewikkeld op het moment dat de onderliggende waarde een bepaald niveau bereikt. Op dat moment kan er een uitkering plaatsvinden, maar het kan ook voorkomen dat de investering volledig teniet is gegaan.

Een turbo of speeder is gecompliceerder dan aandelen of obligaties en is bedoeld voor gevorderde beleggers, die bekend zijn met onder meer de hefboomwerking. Turbo's of speeders kunnen geschikt zijn als aanvulling op een portefeuille, maar worden primair gezien als speculatieve instrumenten met een hoog risico op verlies van de investering.

4.10 Warrants

Een warrant vertegenwoordigt het recht om gedurende een vastgestelde periode een bepaald aantal (certificaten van) aandelen of obligaties (of in een enkel geval een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta) te kopen en/ of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs van de onderneming die ze beschikbaar heeft gesteld. De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van opties, waarover hierna meer.

4.11 Opties

Een optie is een gestandaardiseerd contract waarmee de koper het recht krijgt gedurende een vastgestelde termijn (uitoefenperiode of looptijd) een vaste hoeveelheid van een onderliggende waarde tegen een vastgestelde koers (overeengekomen uitoefenprijs) te kopen (call) of te verkopen (put). Met onderliggende waarde wordt bedoeld een vast aantal aandelen of obligaties, een hoeveelheid van een product of grondstof, een index of valuta. Indien de koper een positie heeft aangeschaft, wordt ook wel gesproken van een gekochte positie (long positie). Indien de koper een optie heeft geschreven, wordt ook wel gesproken van een verkochte positie (short positie).

Zolang de uitoefenperiode nog niet voorbij is, kan de koper via de beurs altijd weer van zijn (geschreven) opties af. In dat geval sluit de koper zijn positie. Indien de koper een optie heeft aangeschaft, dan hoeft deze daar vanzelfsprekend geen gebruik van te maken. Als de koper de optie niet sluit, dan zal die aflopen aan het einde van de uitoefenperiode (expiratedatum). Als de koper een verplichting op zich heeft genomen (schrijven van een optie), dan wordt het al dan niet nakomen – mits de koper de positie niet tussentijds heeft gesloten - niet door de koper bepaald.

4.11.1 Calloptie

De koper van een calloptie heeft het recht om de onderliggende waarde te kopen. Men koopt een calloptie als men verwacht dat de onderliggende waarde zal stijgen. Omdat de koper het recht heeft in een bepaalde periode de stukken voor de vooraf vastgestelde (en naar diens verwachting dus een lagere dan de koers op de beurs) prijs te kopen, ziet de koper zijn winst in het verschil tussen de vastgestelde uitoefenprijs en de beurskoers van het aandeel op het moment van uitoefenen. Het risico ligt besloten in het tegenovergestelde scenario dat zich zou kunnen voordoen waarbij de koers van de onderliggende waarde daalt en de koper bij uitoefening juist duurder uit is. Als schrijver (verkoper) van een calloptie gaat men uit van een waardedaling van de onderliggende waarde. Als de koper zijn recht tot afnemen wil uitoefenen, heeft de verkoper de verplichting de onderliggende waarde te leveren tegen de overeengekomen uitoefenprijs. De koper doet dat normaalgesproken alleen als die prijs gunstiger is dan de beurskoers. Hierin ligt het risico van de verkoper besloten; als deze de onderliggende waarden niet in zijn bezit heeft, zal hij deze stukken alsnog op de beurs voor een hogere prijs moeten aanschaffen om ze vervolgens te kunnen leveren. Als schrijver van een calloptie is het verlies daardoor – in theorie – onbeperkt.

4.11.2 Putoptie

De koper van een putoptie heeft het recht om de onderliggende stukken te verkopen. Men koopt een putoptie als men verwacht dat de onderliggende waarde zal dalen. De winst bestaat dan uit de uitoefenprijs die hoger is dan de actuele beurskoers van de onderliggende waarde.

De schrijver van een putoptie heeft de verplichting om bij uitoefening de onderliggende waarde af te nemen. De schrijver van een putoptie gaat ervan uit dat de overeengekomen uitoefenprijs lager is dan de beurskoers. Hij denkt dat de beurs gaat stijgen. De koper stelt zich bloot aan het risico de

onderliggende waarde te moeten kopen tegen een uitoefenprijs die veel hoger is dan de actuele beurskoers.

4.11.3 'Schrijven'

Het 'schrijven' van een optie houdt in dat men als openingstransactie een optie verkoopt (opening sell) en daarmee de plicht heeft om de onderliggende waarde te leveren (in geval van een calloptie) of af te nemen (in geval van een putoptie) tegen de uitoefenprijs van de optie. Dit wordt ook wel 'short gaan' genoemd. Als vergoeding voor het lopen van dit risico ontvangt de 'schrijver' een premie. Indien men een calloptie 'schrijft' zonder dat de onderliggende stukken in de portefeuille zijn opgenomen wordt ook wel 'ongedekt schrijven' genoemd. Een geschreven putoptie wordt altijd als ongedekt aangemerkt. Om de onderliggende waarde op verzoek te kunnen afnemen danwel te kunnen leveren, moet de 'schrijver' zekerheid – de zogenoemde 'margin' – op zijn effectenrekening aan te houden.

Opties worden uitgegeven door de beurs waarop ze verhandeld worden. Als men wil handelen in opties dient dit te zijn overeengekomen in de dienstverleningsovereenkomst.

4.12 Futures

Een future is een op een beurs verhandelbaar gestandaardiseerd termijncontract in financiële instrumenten, vreemde valuta's of een index. Door het openen van een future positie wordt een koersniveau van de onderliggende waarde gedefinieerd, van waaruit winsten of verliezen als gevolg van koersbewegingen van deze onderliggende waarde dagelijks worden verrekend. Bij een longpositie in een future (kopen) ontvangt de koper dagelijks het positieve verschil (vermenigvuldigd met de contractgrootte) tussen de slotkoers van de onderliggende waarde en die van de dag daarvoor. Bij een negatief verschil tussen beide koersen, wordt dit bedrag bij de koper in rekening gebracht. Bij een shortpositie (verkopen) geldt het tegenovergestelde. De onderliggende waarde van een future is wel veel omvangrijker dan die van een optiecontract. Een future contract staat in de regel voor 200 eenheden van de onderliggende waarde. Bij het aangaan van een future positie dient een waarborgsom ('initial margin') te worden gestort

die moet verzekeren dat de koper of verkoper in staat is om bij sterke dagelijkse koersmutaties van de onderliggende waarde het koersverschil aan de tegenpartij te betalen.

De futures die op de diverse beurzen worden verhandeld, zijn gestandaardiseerd. Dat wil zeggen dat de specificaties van de futures door de desbetreffende beurs zijn voorgeschreven en dat daar niet van kan worden afgeweken. De standaardisatie heeft onder andere betrekking op de contractgrootte, de looptijd, de expiratedatum, de munteenheid en de leverings- of afrekeningscondities. Deze contractspecificaties van de futures worden door de beurzen gepubliceerd. De koers van de future is het enige variabele element.

Een koper of verkoper van een future verwacht een verandering in de koers van de onderliggende waarde. De koper van een future profiteert van een stijging van de koers, de verkoper profiteert van een daling van de koers. Hierdoor is het mogelijk om met een juiste visie op de koersontwikkeling, koerswinst te realiseren.

De vereiste 'initial margin' is slechts een klein deel van de onderliggende waarde van het termijncontract. Daardoor kan met een beperkt beginkapitaal een grote winst (of een groot verlies) worden gerealiseerd. Dit heet de hefboomwerking van een termijncontract. De hefboom werkt twee

kanten op! De koers van een future kan – in theorie – vrijwel onbeperkt stijgen of dalen. Dit betekent dat een belegger die gebruikmaakt van futures in theorie een ongelimiteerd risico kan lopen.

4.13 Overig

Deze brochure kan niet alle kenmerken van alle effecten en de daaraan verbonden risico's beschrijven.

Bij het kiezen van beleggingen dient de cliënt een goede afweging te maken welke effecten binnen zijn of haar beleggingsdoelstelling vallen. Aan alle vormen van beleggen zijn in meer of mindere mate risico's verbonden. Met name het schrijven van ongedekte opties en termijncontracten (en opties op termijncontracten) kunnen zeer risicovol zijn. De cliënt dient alleen in deze risicovolle beleggingen te (doen) handelen indien de cliënt het (eventuele) verlies kan en wil dragen en zich terdege bewust is van de risico's.

Werkwijze en procedures

Soorten effectenorders

Bij het opgeven van een order kunt u van tevoren aangeven of u een limiet wilt aanbrengen voor de uitvoering van uw order, zodat u geen verplichtingen kunt aangaan waarvoor op dat moment geen financiële middelen beschikbaar zijn of dat de order dient te worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende beurskoers. Euronext accepteert een groot aantal verschillende ordertypen, die wij niet zullen behandelen. Hierna wordt slechts ingegaan op de twee belangrijkste soorten orders.

Gelimiteerde order

Bij een gelimiteerde order wordt vooraf bepaald tegen welke koers een aankoop of verkoop mag worden afgewikkeld. Een order wordt na ontvangst ingebracht in het handelssysteem van de beurs. Zodra er een gelijke of hogere koers (bij verkoop) dan wel lagere koers (bij aankoop) tot stand komt nadat uw order op de beursvloer is aangekomen zal uw order geheel of gedeeltelijk worden uitgevoerd. Het handelssysteem op de beurs werkt in beginsel op basis van 'first in - first out'. Het is daarom mogelijk dat de gelimiteerde koers tot stand komt en er niets of slechts een gedeelte wordt uitgevoerd. Van een deuluitvoering wordt, na de sluiting van de beurs, een nota gemaakt.

Bestens order

Een bestens order, voor zowel aankoop als verkoop, wordt uitgevoerd op de eerstvolgende koers(en) nadat een order op de beurs is aangekomen. Bij een bestens order is er geen afspraak gemaakt over de minimumprijs in geval van een verkooporder en de maximumprijs in geval van een kooporder, waartegen deze order dient te worden uitgevoerd. Meestal zal een bestens order in één transactie op de beurs worden afgewikkeld. Het is mogelijk dat een grotere order in delen wordt uitgevoerd waarbij meerdere, ook verschillende, koersen tot stand komen.

Risico's met betrekking tot het geven van een bestens order

Na ontvangst van de bestens order zal de order zo snel mogelijk worden uitgevoerd tegen de op dat moment beschikbare prijzen in de markt. Tussen het moment van het geven van de opdracht en uitvoering daarvan kunnen zich zeer grote koersschommelingen voordoen. Dit kan betekenen dat de order wordt uitgevoerd tegen ofwel een zeer hoge, ofwel een zeer lage beurskoers, hetgeen zeer grote en voor de belegger ongewenste financiële risico's kan inhouden.

Geldigheidsduur van een order

Dagorder

Een opgegeven order is in beginsel een dagorder tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. De geldigheidsduur van een dagorder is beperkt tot één dag. Als u een dagorder plaatst na beursluiting is de geldigheidsduur tot het einde van de volgende beursdag. Van een niet uitgevoerde dagorder ontvangt u géén telefonische of schriftelijke bevestiging.

Doorlopende order

Een doorlopende order voor effecten is geldig tot een specifiek opgegeven datum. Bij optieorders is de geldigheidsduur voor een doorlopende order altijd gemaximeerd tot de expiratedatum. Het is van belang voor uzelf daarvan goed overzicht te houden.

Procedure bij orderopgave en uitvoering

Acceptatie van uw order

Als u een order wilt plaatsen is het van groot belang dat er zorgvuldig een aantal procedures wordt gevolgd. Een belangrijk aspect is de vraag of uw order geaccepteerd wordt. In twee gevallen zal uw order in ieder geval niet geaccepteerd worden: a u heeft onvoldoende bestedingsruimte om de aankoop van de gewenste effecten te kunnen betalen; b bij optie- en futuretransacties gelden zogenaamde marginverplichtingen. Indien u niet aan deze marginverplichtingen voldoet zullen geen openingstransacties of andere transacties waaruit financiële verplichtingen voortvloeien meer worden geaccepteerd.

Uitvoering order niet altijd mogelijk

Acceptatie leidt tot verwerking van uw opdracht, tenzij er sprake is van bijzondere omstandigheden. Dit doet zich onder meer voor bij technische storing van onze informatieapparatuur en het uitvallen van de computerverbinding met de beurzen. Uw opdracht wordt – tenzij anders overeengekomen - zo spoedig mogelijk verwerkt. Ook bij extreme drukte of bij calamiteiten zowel op de beurs als bij Persist Global Wealth Management, dient u er rekening mee te houden dat uw order niet of niet direct uitgevoerd kan worden.

Bijzonderheden bij de dienstverlening

Keuzedividend

In geval er sprake is van een keuzedividend wordt voor uw rekening gekozen voor stockdividend bij een enkele depotbank en afrekening in de vorm van aandelen. Indien u dividend in contanten wenst te ontvangen dient u dit schriftelijk aan te geven. Bij de meeste depotbanken wordt voor uw rekening automatisch gekozen voor dividend in contanten. Indien sprake is van dividend in contanten met mogelijkheid tot herbelegging, wordt voor uw rekening automatisch gekozen voor afrekening in contanten, tenzij u anders hebt aangegeven.

Effectenkrediet

Het is in beginsel mogelijk om op basis van uw effectenportefeuille krediet op te nemen, mits voldaan wordt aan de voorwaarden.

Handel in opties

Handel in opties vereist kennis

Wij gaan er vanuit dat u bekend bent met de termen en met de risico's die zijn verbonden aan de handel in opties. Indien dit niet het geval is, dient u dit uitdrukkelijk kenbaar te maken teneinde u te laten adviseren. Voor nadere informatie omtrent de kenmerken en de risico's van opties zie paragraaf 2: 'Kenmerken van effecten en daaraan verbonden specifieke risico's'. Bij optieorders is het van groot belang dat uw order duidelijk wordt opgegeven. Gelet op de grote verliezen die geleden kunnen worden, is het ongedekt schrijven van opties alleen geschikt voor ervaren beleggers die financieel in staat zijn om eventuele verliezen te dragen.

Marginverplichting

Voor het ongedekt schrijven (verkopen) van opties gelden, ingevolge de Wet op het financieel toezicht, minimum dekkingseisen (margin). De depotbank bepaalt dagelijks deze marginverplichting en informeert u zo nodig daarover. Daarbij is de depotbank vrij om meer dekking dan het voorgeschreven minimum te verlangen.

Aan de dekkingseisen kan worden voldaan door een creditsaldo aan te houden op de geldrekening. Dekking kan ook worden gegeven op basis van de waarde van uw effectenportefeuille, echter maximaal voor de gebruikelijke bevoorschottingspercentages. De berekening van de dekkingseis wordt dagelijks gemaakt en gecontroleerd. Indien u niet over voldoende saldo beschikt, ziet Persist Global Wealth Management er op toe dat u binnen 5 werkdagen bijstort dan wel aanvullende zekerheid stelt, om aan de marginverplichtingen te voldoen. Indien u geen aanvullende zekerheden kunt stellen, sluit Persist Global Wealth Management de posities op zo kort mogelijk termijn doch in ieder geval binnen de hiervoor vermelde termijn. U kunt, zo lang er sprake is van een margintekort, geen (nieuwe) openingstransacties verrichten of opdrachten geven tot effectentransacties waaruit financiële verplichtingen kunnen voortvloeien.

Handel in futures

Handel in futures vereist kennis

Bij future orders is het van groot belang dat uw order duidelijk wordt opgegeven. Persist Global Wealth Management gaat er vanuit dat u goed op de hoogte bent van de risico's en de gebruikte termen. Voor nadere informatie omtrent de kenmerken en de risico's van futures zie paragraaf 4.12. Gelet op de grote verliezen die geleden kunnen worden is het beleggen in futures alleen geschikt voor ervaren beleggers die financieel in staat zijn om eventuele verliezen te dragen.