

2. Samenvattende tabel risico's

In deze tabel vindt u de risico's verbonden aan de beleggingsinstrumenten die in dit document worden besproken.

	Insolventierisico	Liquideitsrisico	Wisselrisico	Renterisico	Volatiliteitsrisico	Volatiliteitsrisico	Andere risico's
Obligaties							
Overheidsobligaties	Gering voor obligaties met een investment grade rating. Hoog/hoger voor obligaties met een non-investment grade (high yield) rating.	Gering, gezien de grote bedrijvigheid op de secundaire markt en de rol die de market makers spelen.	Geen indien de obligaties uitgedrukt zijn in euro. Indien in een andere munt is er wisselrisico.	Afhankelijk van looptijd en couponstructuur. De meeste obligaties hebben een vaste coupon. Dat betekent hoe langer de resterende looptijd van de obligatie, hoe hoger het renterisico.	Hoe langer de resterende looptijd van de obligatie, hoe hoger het volatiliteitsrisico. Hoe hoger het insolventierisico, hoe hoger het volatiliteitsrisico.	Gering, behalve voor obligaties van overheden met een hoog insolventierisico.	Politieke veranderingen/onzekerheid zijn mogelijke andere risico's.
Bedrijfsobligaties	Idem overheidsobligaties.	Doorgaans hoger dan bij overheidsobligaties. Hangt af van geval tot geval.	Idem overheidsobligaties.	Idem overheidsobligaties.	Idem overheidsobligaties.	Gering, behalve voor obligaties van bedrijven met een hoog insolventie risico.	In geval van faillissement of risico op faillissement kunnen sommige obligaties geheel of gedeeltelijk worden afgeschreven of omgezet in kapitaalinstrumenten (aandelen), al naargelang de beslissing van de toezichhouders (zogenaamde "Bail-in").

Vervolg tabel

Andere obligaties	Idem overheidsobligaties	Idem bedrijfsobligaties.	Idem overheidsobligaties.	Idem overheidsobligaties.	Idem overheidsobligaties.	Idem bedrijfsobligaties.	Idem overheids- en bedrijfsobligaties.
-------------------	--------------------------	--------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------	--

	Insolventierisico	Liquiditeitsrisico	Wisselrisico	Renterisico	Volatiliteitsrisico	Volatiliteitsrisico	Andere risico's
Aandelen	Aandelen zijn een vorm van risicodragend kapitaal: de vennootschap die ze uitgeeft, is dus niet verplicht ze terug te betalen. In geval van faillissement kunnen aandelen nagenoeg volledig waardeloos worden.	De liquiditeit is gewaarborgd door het bestaan van een georganiseerde markt, de beurs. Ze hangt vooral af van het aantal transacties in het effect: hoe hoger de beurskapitalisatie van de vennootschap, hoe groter de markt is van haar aandelen en dus ook hoe groter de liquiditeit.	Zelfs wanneer het aandeel in euro is genoteerd, bestaat er een wisselrisico als een deel van de activa of van het zakencijfer van de vennootschap in vreemde valuta is uitgedrukt. De evolutie van een wisselkoers kan tegelijk een positieve en negatieve uitwerking hebben op het rendement van een belegging in aandelen.	Aandelen kunnen in bepaalde omstandigheden onderhevig zijn aan renterisico. Het verband is echter niet zo duidelijk dan bij vast rentende beleggingen. Zo zijn aandelen met een hoog dividendrendement doorgaans gevoeliger aan renterisico dan aandelen met een laag of geen dividend.	Hangt sterk af van de kwaliteit van de vennootschap, de evolutie in die bepaalde sector en de algemene beursevolutie. Een zogenaamd 'speculatief' aandeel houdt een groter risico qua koersvolatiliteit in dan een aandeel van een vennootschap met stabielere activiteiten.	De belegger loopt het totale risico van de onderneming. Steeds bestaat het risico op herverkoop met verlies van een aandeel (d.w.z. tegen een lagere koers dan de aankoopkoers) of zelfs van kapitaalverlies tot 100%. Het kapi taal risico is dus (zeer) hoog.	Bepaalde veranderingen in de wetgeving die verregaande gevolgen hebben voor een bepaalde sector. Ook bedrijfsspecifieke gebeurtenissen zoals bijv. fraude, fusies & overnames... kunnen een belangrijke impact hebben op het koersverloop van een aandeel.
Instellingen voor collectieve belegging (ICB's)	Het risico dat een ICB insolvent wordt, is nagenoeg uitgesloten t.g.v. de hoge mate van risicospreiding die gehanteerd wordt. Voor een select type ICB's kan dat risico evenwel hoog / hoger zijn (bijv. sommige hedge funds)	Gering, de meeste ICB's kunnen dagelijks of wekelijks verhandeld worden. Voor een select type ICB's kan dat risico evenwel hoog / hoger zijn (bijv. sommige hedge funds) aangezien de handelsfrequentie daar (veel) lager ligt.	Dat hangt af van de munteenheid waarin de onderliggende waarden zijn uitgedrukt en van het feit of de inventariswaarde al dan niet gehedged is naar de euro.	Hangt af van de onderliggende waarden waarin de ICB's beleggen. ICB's die volledig of voor een groot gedeelte beleggen in obligaties met een vaste coupon en lange looptijd zullen bijvoorbeeld een hoog renterisico kennen. ICB's die minder of niet in dergelijke obligaties beleggen zullen doorgaans een lager renterisico hebben.	Dat hangt af van de onderliggende waarden waarin de ICB's beleggen. Globaal genomen zorgt de diversificatie die typisch is voor ICB's voor een kleinere volatiliteit dan die van de individuele onderliggende waarden.	Dat hangt af van de onderliggende waarden waarin de ICB's beleggen. Globaal genomen zorgt de diversificatie die typisch is voor ICB's voor een kleiner kapitaalrisico dan die van de individuele onderliggende waarden.	Dat hangt af van de onderliggende waarden waarin de ICB's beleggen.
	Insolventierisico	Liquiditeitsrisico	Wisselrisico	Renterisico	Volatiliteitsrisico	Volatiliteitsrisico	Andere risico's

Afgeleide financiële instrumenten

Vervolg tabel

Opties	Een belegger moet de solvabiliteit van de emittent nagaan. Het risico is klein als de emittent een gecontroleerde instelling is, maar het blijft toch reëel.	Opties worden op georganiseerde secundaire markten zoals Euronext verhandeld. Toch is de liquiditeit gering. Men is niet zeker dat de prijs bij verkoop interessant is.	Geen voor opties in euro. Het wisselrisico kan aanzienlijk zijn voor opties in andere munten, vooral bij schommelende munten.	Renteschommelingen hebben een weerslag op de aandelenkoersen en onrechtstreeks op de optieprijs.	Erg schommelende koers. Ze wordt bepaald door de evolutie en de vooruitzichten van de onderliggende activa.	Er is geen terugbetaling. Het beleggingsresultaat is erg wisselvallig en het is niet zeker dat het geïnvesteerde bedrag teruggewonnen wordt. Na de vervaldag is de optie waardeloos.	Als de onderliggende activa ongunstig evolueren, kan de waarde van de optie totaal verloren gaan. Het verlies voor de koper van de optie blijft beperkt tot de premie die hij betaalde.
Warrants	De belegger moet de solvabiliteit van de emittent nagaan. Het risico is tamelijk klein als de emittent een gecontroleerde instelling is. Ook bij gedekte warrants waarvoor de emittent voorzieningen aangelegd heeft, is het risico beperkt.	Hangt af van het aantal transacties met de warrant.	Geen voor warrants die recht geven op inschrijving op nieuwe aandelen of nieuwe obligaties in euro.	Over het algemeen heeft een rentestijging een negatieve invloed op de aandelenkoersen en onrechtstreeks op de warrantkoers.	Een warrant is een speculatief instrument. Meestal is de koers minder vast dan die van het aandeel of de obligatie van dezelfde vennootschap.	Een warrant geeft geen recht op inkomsten.	Op het ogenblik dat de warrant wordt uitgeoefend, kunnen de omstandigheden minder gunstig zijn dan bij de uitgifte. Bij een obligatie kan de intrestvoet van het nieuwe effect lager zijn dan de marktrente. Bij een aandeel kan de aankoopprijs lager zijn dan de beurskoers. Een warrant kan zijn volledige waarde verliezen.
Futures	Risico dat de tegenpartij haar verbintenissen niet nakomt.	Grote verhandelbaarheid van futures op georganiseerde markten	Geen voor overeenkomsten in euro. Het wisselrisico kan groot zijn bij schommelende munten.	De mate van renterisico is deels afhankelijk van de eigenschappen van de onderliggende waarde.	Hangt af van de volatiliteit van de onderliggende activa.	Er is geen kapitaal dat moet worden teruggestort	In principe zijn er geen grenzen aan de verliezen voor speculanten.

Vervolg tabel

	Insolventierisico	Liquiditeitsrisico	Wisselrisico	Renterisico	Volatiliteitsrisico	Volatiliteitsrisico	Andere risico's
Turbo's	Gering, de emittent staat onder toezicht van de bankautoriteiten.	De emittent zorgt steeds voor een markt.	Geen vooraf overeengekomen in euro. Het wisselrisico kan groot zijn bij schommelende munten.	De mate van renterisico is deels afhankelijk van de eigenschappen van de onderliggende waarde.	Het stop-loss niveau zorgt ervoor dat een turbo afgewikkeld wordt als de koers te sterk daalt.	Het is niet zeker dat de belegger zijn geïnvesteerde kapitaal terug krijgt.	Als de onderliggende activa ongunstig evolueren, kan de waarde van de turbo totaal verloren gaan.

Alternatieve Investerings

Hedgefonds	(Fund of) hedgefonds zijn vaak aparte juridische entiteiten, waarbij de kredietwaardigheid van de beheerder van dit fund niets hoeft te zeggen over de kredietwaardigheid van het (fund of) hedgefund zelf.	De onderliggende hedgefonds hanteren complexe beleggingsstrategieën, die meestal gepaard gaan met noodzakelijke lange investeringsperiodes waarin langetermijnposities moeten worden ingenomen om winsten te kunnen behalen. Hierdoor is het voor u als belegger niet altijd mogelijk om snel uit een fund of hedgefonds te stappen. Vaak dient u ruim op voorhand aan te geven dat u wilt stappen en het duurt doorgaans weken, zo niet maanden, voordat u uw verkoopopbrengst ontvangt.	Valutarisico speelt een rol, aangezien de onderliggende hedgefonds actief zijn op diverse markten, waarbij de beleggingen genoteerd (kunnen) zijn in verschillende valuta's. De koersschommelingen in deze valuta's worden echter veelal afgedekt door deze hedgefonds.	De mate van renterisico is deels afhankelijk van de eigenschappen van de onderliggende waarde.	De risico's van hedgefonds met een lage volatiliteit zijn vergelijkbaar met de risico's van obligaties. De risico's van hedgefonds met een hoge volatiliteit zijn vergelijkbaar met die van aandelen. (Fund of) hedgefonds publiceren vaak slechts éénmaal per maand de intrinsieke waarde van het fonds. De waarde die dan bepaald wordt heeft doorgaans betrekking op een peildatum die een (flink) aantal weken in het verleden kan liggen. Daardoor kan de waarde ten tijde van publicatie dus gedateerde informatie laten zien.	Hedgefonds (en daarmee indirect ook fund of hedgefonds) gebruiken vaak geleend geld om nog meer rendement te behalen (hefboomrisico). Als een hedgefund een slecht rendement laat zien, dan kan het feit dat er belegd wordt met geleend geld, een versterkend negatief effect hebben op dit rendement.	Veel (fund of) hedgefonds behouden zich het recht voor om verkooporders te beperken of voor onbepaalde tijd uit te stellen, indien het fonds in een korte tijd een grote hoeveelheid verkooporders ontvangt. Dit soort maatregelen wordt genomen om de belangen van de zittende aandeelhouders te beschermen. Daarnaast bieden fund of hedgefonds vaak ook niet volledig inzicht in al hun onderliggende beleggingen ('intransparency') en is het voor de belegger in het fund of hedgefonds dus onduidelijk waar de rendementen precies worden behaald.
------------	---	---	---	--	---	---	---