

# Nadere Informatie Beleggingsdiensten

Kenmerken en risico's van  
Financiële Instrumenten



## Inleiding

In de Nadere Informatie Beleggingsdiensten verstrekt DEGIRO de details van de contractuele relatie die DEGIRO met u is aangegaan in de Cliënt Overeenkomst en een meer gedetailleerde uitleg van haar diensten en contracten. In dit naslagwerk leest u ook over de algemene en specifieke risico's die verbonden zijn aan het beleggen in Financiële Instrumenten. Wij raden u aan de Nadere Informatie Beleggingsdiensten te lezen en u goed voor te bereiden op het beleggen, zodat u dit op een verantwoorde manier kunt doen.

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten maakt deel uit van de Cliënt Overeenkomst. In de Nadere Informatie Beleggingsdiensten hebben termen met een hoofdletter de betekenis zoals gedefinieerd in de Voorwaarden Beleggingsdiensten of zoals gedefinieerd in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

Als u vragen heeft, raadpleeg dan onze veelgestelde vragen (FAQ) op de Website. Als u het antwoord niet vindt of als u opmerkingen en/of suggesties heeft, neem dan contact op met de DEGIRO Servicedesk. De contactgegevens en beschikbaarheid van de Servicedesk vindt u op de Website.

## Documenten

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten bestaat uit de volgende documenten:

- Profielen
- Geldmarktfondsen
- Beleggingsdiensten
- Order- en orderuitvoeringbeleid
- Corporate actions
- Administratieve belasting handelingen
- Tarievenoverzicht
- **Kenmerken en risico's van Financiële Instrumenten (dit document)**
- Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten
- Market Data

# Kenmerken en risico's van Financiële Instrumenten

In dit document geven we een introductie per type Financieel Instrument van de belangrijkste kenmerken en risico's van de Financiële Instrumenten die u kunt verhandelen via de diensten van DEGIRO. Wij raden u aan deze informatie met zorg te lezen, zodat u zich bewust bent van uw handelingen en de bijbehorende risico's.

Het is onmogelijk een uitputtende beschrijving te geven van de kenmerken en risico's van alle Financiële Instrumenten. Het aantal verschillende Financiële Instrumenten is veel te groot. De informatie in dit document omvat geen afzonderlijke Financiële Instrumenten, maar behandelt de belangrijkste categorieën Financiële Instrumenten. Het is belangrijk op te merken dat er binnen de diverse categorieën grote verschillen kunnen bestaan. Zo heeft een aandeel in een biotech start-up natuurlijk andere kenmerken en een ander risicoprofiel dan een aandeel in een bank, maar vallen beide beleggingen in dezelfde categorie 'aandelen'. Een ander voorbeeld is dat van een eenheid in een vastgoedbeleggingsfonds met andere kenmerken en risico's dan een eenheid in een beleggingsfonds dat voornamelijk in Derivaten belegt, hoewel beide beleggingen in dezelfde categorie 'beleggingsfondsen' vallen. Het is daarom belangrijk dat u naast de algemene kennis die DEGIRO in dit document verstrekt, ook zelf onderzoek doet naar de specifieke kenmerken en risico's voordat u uw beleggingen doet.

## 1. Kennis en ervaring

Voor een belegger is het vooraf verkrijgen van kennis en het opdoen van ervaring essentieel om voorzichtig en verstandig te kunnen beleggen, en zijn dit belangrijke factoren die kunnen voorkomen dat beleggers ongezien risico's lopen.

### 1.1 Kennis

Om verantwoord te kunnen beleggen, moet u ervoor zorgen dat u de nodige kennis verkrijgt om weloverwogen en onderbouwde beleggingsbeslissingen te nemen.

Ten eerste moet u precies begrijpen welke risico's verbonden zijn aan een bepaald type of categorie van een Financieel Instrument (zoals een obligatie, een aandeel of een Derivaat) en wat de kenmerken van een Financieel Instrument zijn. Hieronder volgt een (niet-uitputtende) samenvatting van de belangrijkste kenmerken en risico's van verschillende soorten Financiële Instrumenten.

Ten tweede moet u voldoende informatie hebben verkregen over de specifieke belegging die u wilt doen, zoals in aandelen of in beursgenoteerd fonds X of Y. Voor de meeste financiële producten wordt een prospectus uitgegeven met belangrijke informatie over het product en de uitgevende instelling. Voordat u in een bepaald product belegt, raden wij u aan het bijbehorende prospectus te lezen.

Een prospectus kan meestal worden bekeken op de website van de uitgevende instelling, de beurs waar het product tot de handel wordt toegelaten, of kan rechtstreeks bij de uitgevende instelling worden aangevraagd. Voor veel producten, zoals rechten van deelneming in beleggingsmaatschappijen, turbo's en derivaten, is de aanbieder van het product verplicht om een key investor information document (KIID) of een key information document (KID) beschikbaar te stellen waarin belangrijke aspecten van het product zoals kosten en risico's worden toegelicht. Daarnaast is informatie over de financiële positie van de uitgevende instelling te vinden in het jaarverslag en soortgelijke publicaties.

Lees deze documenten zorgvuldig door voordat u een belegging doet.

Voor alle Financiële Instrumenten waarvoor een KIID of KID beschikbaar is, kunt u de KIID of KID vinden als u naar dat product gaat in het Handelsplatform en vervolgens het tabblad 'Documenten' kiest. U kunt ook een gratis exemplaar van de KIID of KID aanvragen bij DEGIRO. Houd er rekening mee dat DEGIRO niet verantwoordelijk is voor en niet betrokken is bij de inhoud van de documenten die zijn opgesteld door de uitgevende instellingen en/of beheermaatschappijen.

## 1.2 Ervaring

Kennis en ervaring zijn gerelateerd. U verwerft kennis van beleggen niet alleen door het bestuderen van financiële producten en de markten, maar ook door ervaring op te doen. U kunt ervaring opdoen door te beleggen. Uiteraard is het verstandig om hier voorzichtig mee om te gaan en kleine bedragen te beleggen in Financiële Instrumenten waarin u niet genoeg ervaring heeft.

## 2. Algemene beleggingsrisico's

Elke belegging brengt tot op zekere hoogte risico's met zich mee. Naast de specifieke risico's van een Financieel Instrument brengt beleggen ook algemene risico's met zich mee. Meestal geldt dat hoe hoger het verwachte rendement is, hoe groter de risico's zijn. De belangrijkste (algemene) risico's voor beleggers worden hieronder beschreven. U kunt het document Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten raadplegen voor meer informatie over de belangrijkste elementen van het risicomodel van DEGIRO.

### 2.1 Valutarisico

Het valutarisico is het (extra) risico van de waarde van beleggingen die luiden in een Vreemde Valuta als gevolg van de impact van veranderingen in de wisselkoers van die Vreemde Valuta ten opzichte van de Lokale Valuta. Als u een positie in een Vreemde Valuta bij DEGIRO hebt, loopt u een valutarisico op deze positie. Valutarisico ontstaat ook bij beleggingen in Financiële Instrumenten luidende in een Vreemde Valuta of Financiële Instrumenten die gevoelig zijn voor wisselkoersbewegingen.

### 2.2 Renterisico

Veranderingen in zowel korte- als lange termijn rentevoeten kunnen van invloed zijn op de waarde van Financiële Instrumenten. Een wijziging in het rentetarief kan van invloed zijn op alle soorten beleggingen in uw portefeuille. Over het algemeen reageren vastrentende waardepapieren met een lange looptijd sterk op schommelingen in de rentetarieven.

### 2.3 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is afhankelijk van het volume van de transacties in het Financieel Instrument en van de free float (de uitstaande effecten die beschikbaar zijn voor de handel). Als de markt niet liquide genoeg is, loopt de belegger het risico dat hij de Financiële Instrumenten in de portefeuille niet kan verkopen of dit niet rechtstreeks tegen de marktprijs kan doen.

### 2.4 Faillissementsrisico/tegenpartijrisico

Financiële instrumenten worden uitgegeven door bedrijven of overheden die failliet kunnen gaan tijdens de periode waarin u in deze instrumenten belegt. Het risico op faillissement hangt af van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Als een faillissement ontstaat, kan het voorkomen dat u schuldeiser wordt van de boedel van de failliete partij. Om een inschatting te kunnen maken van het faillissementsrisico moet u inzicht hebben in de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling en uw rechten bij een faillissement.

### 2.5 Specifieke marktrisico's

Met DEGIRO is het mogelijk om op verschillende beurzen te handelen. Houd er rekening mee dat verschillende beurzen verschillende regels kunnen hebben, bijvoorbeeld voor de toegestane ordertypen, orderlimieten, openingstijden en het gebruikte handelssysteem.

Het is verstandig om ervoor te zorgen dat u goed op de hoogte bent van deze specifieke regels voordat u begint te handelen op een nieuwe beurs of markt. Deze regels kunnen van tijd tot tijd veranderen. Als u handelt in Effecten die niet in de belangrijkste indices zijn genoteerd, is het raadzaam om extra voorzichtig te zijn. Op sommige markten gelden lagere eisen voor dergelijke Effecten. Effecten buiten de hoofdingices kunnen ook minder vaak worden

20211019

## Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat voornamelijk onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin) en is in Nederland geregistreerd bij DNB. **4/13**

verhandeld, waardoor de prijzen volatieler kunnen zijn en de risico's hoger. We raden u aan om regelmatig informatie in te winnen bij de verschillende effectenbeurzen, die vaak te vinden is op de websites van de beurzen.

## 2.6 Risico's van handelsonderbrekingen en storingen

Het is mogelijk dat de handel in een bepaald Financieel Instrument tijdelijk niet mogelijk is vanwege derde partijen (bijv. de beurs stopt de handel in een bepaald product om een onregelmatige prijsstelling te voorkomen) of dat een bepaald communicatiekanaal van een derde partij niet beschikbaar is voor de handel. Bepaalde informatie kan ook niet beschikbaar zijn (zoals prijs- of Order informatie verstrekt door derde partijen), wat kan leiden tot aanzienlijke schade. De betrokken marktpartijen zullen maatregelen nemen om dit te voorkomen, maar de kans op storingen of technische problemen kan niet volledig worden voorkomen (bijv. technische infrastructuur wordt tijdens bouwwerkzaamheden door derde partijen beschadigd).

## 2.7 Andere risico's

Het risico van negatieve prijsbewegingen wordt niet alleen bepaald door de resultaten van het bedrijf waarin u belegt, maar wordt ook beïnvloed door het algehele marktsentiment. Verschillende andere factoren kunnen ook van invloed zijn op de algemene prijsbewegingen van Financiële Instrumenten. Voorbeelden zijn:

- politieke risico's (wijzigingen van wet- en regelgeving en andere overheidsmaatregelen die nadelige gevolgen hebben);
- fiscale risico's (wijzigingen in de fiscale behandeling van uw beleggingen door wijzigingen in de toepasselijke fiscale wetgeving of de interpretatie ervan);
- inflatierisico (het risico dat de bestedingskracht van uw Lokale Valuta afneemt);
- herbeleggingsrisico (het risico dat er op het moment van terugbetaling geen gelijkwaardige herbeleggingsmogelijkheid bestaat);
- enzovoort.

## 3. Kenmerken en risico's van Financiële Instrumenten

Het doel van dit hoofdstuk is om u een overzicht te geven van de belangrijkste kenmerken van de verschillende soorten Financiële Instrumenten waarin u kunt beleggen via DEGIRO en de belangrijkste risico's die aan die beleggingen verbonden zijn. Dit hoofdstuk kan niet alle kenmerken en risico's beschrijven. De informatie in dit hoofdstuk heeft geen betrekking op uw persoonlijke situatie, maar geeft algemene informatie over de Financiële Instrumenten in kwestie.

Er zijn risico's verbonden aan alle vormen van beleggen en handel. Deze risico's zijn afhankelijk van de aard van het product waarin u handelt of belegt. Een belegging kan in meer of mindere mate speculatief zijn. Soms kunt u alleen uw initiële inleg verliezen en soms kunt u meer verliezen dan uw inleg, bijvoorbeeld als u belegt in futures of geschreven opties, of als u de dienst Debet Geld of Debet Effecten gebruikt. Meestal brengt een belegging met een hoger verwacht rendement hogere risico's met zich mee.

Als de kenmerken van de categorie Financiële Instrumenten waarin u wilt beleggen niet in dit hoofdstuk worden beschreven, moet u zich informeren over de beleggingsrisico's die aan deze Financiële Instrumenten zijn verbonden.

De relevante uitgevende instellingen verstrekken informatie over veel Financiële Instrumenten, bijvoorbeeld in de vorm van KIID, KID, prospectussen, jaarrekeningen en verslagen over Corporate actions (dividenden, couponbetalingen, rechten enz.). U kunt deze informatie gebruiken bij het nemen van uw beleggingsbeslissingen. De beleggingsdienst van DEGIRO is beperkt tot "Execution Only". Dit betekent dat u op eigen initiatief zelf bepaalt welke Orders u wilt plaatsen. De dienst van DEGIRO bestaat erin om die Orders uit te voeren of door te geven aan een externe broker voor uitvoering. DEGIRO geeft in dit verband geen advies.

### 3.1 Beleggingsinstellingen ('beleggingsfondsen')

Beleggen in een beleggingsinstelling (een contractueel fonds of een beleggingsmaatschappij opgericht naar vennootschapsrecht) is een eenvoudige manier om een spreiding van uw beleggingsportefeuille te bereiken. Met

20211019

## Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat voornamelijk onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin) en is in Nederland geregistreerd bij DNB. **5/13**

behulp van een beleggingsinstelling heeft u ook de mogelijkheid om (indirect) te beleggen in activa die op andere manieren niet beschikbaar zijn voor particuliere beleggers. De wijze waarop de beheerder de beleggingsportefeuille samenstelt, wordt in detail beschreven in het betreffende prospectus. De beheerder van een beleggingsinstelling stelt een portefeuille samen binnen een vooraf vastgestelde verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, zoals geld, aandelen, obligaties, vastgoed en grondstoffen.

Beleggingsinstellingen worden aangeboden via een beurs en buiten de beurs om. Dit onderscheid wordt omschreven als beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen. Er kan ook een onderscheid worden gemaakt tussen open-end en closed-end beleggingsinstellingen. Een open-end beleggingsinstelling heeft de mogelijkheid om nieuwe participaties uit te geven wanneer er nieuw geld in het beleggingsinstelling stroomt en om participaties op te nemen wanneer het geld weer uit het fonds stroomt. De waarde van de participaties in een open beleggingsinstelling handelt rond de intrinsieke waarde (het totaal van alle beleggingen van die beleggingsinstelling per eenheid). Een closed-end beleggingsinstelling heeft niet de mogelijkheid om nieuwe participaties uit te geven, waardoor de prijs afhankelijk is van het aanbod van en de vraag naar participaties in die beleggingsinstelling op de financiële markt. Voor alle beleggingen, maar vooral voor closed-end beleggingsinstellingen, is het belangrijk om gebruik te maken van Limit Orders. Dit voorkomt dat een transactie wordt gerealiseerd tegen een onverwacht hoge of lage prijs.

### Risico's van beleggingsinstellingen

Beleggingsinstellingen kunnen in bijna alles beleggen. Als gevolg hiervan kan weinig worden gezegd over het risico van beleggingsinstellingen zonder informatie over het beleggingsbeleid van de specifieke beleggingsinstelling. Een beleggingsinstelling kan al dan niet gebruik maken van hefboomwerking door te beleggen met geleend geld of geleende Effecten of door te handelen in Derivaten om beleggingen te financieren en/of de blootstelling aan bepaalde activacategorieën te vergroten. Een dergelijke constructie verhoogt meestal de prijschommelingen van de beleggingsinstelling. Bij sommige beleggingsfondsen is het alleen mogelijk om uw belegging op bepaalde momenten te verkopen. U kunt bijvoorbeeld maar één keer per maand of zelfs één keer per kwartaal verkopen.

Dit betekent dat u uw belegging niet snel kunt verkopen wanneer de prijs daalt. Beleggingen in beleggingsinstellingen die hun zetel binnen de EU hebben, zijn normaliter beschermd tegen faillissement van de beheerder.

Informatie over zaken zoals de mogelijke beleggingen, het gebruik van hefboomwerking en de mogelijkheden om uw belegging te verkopen en de risico's in geval van faillissement van de beheerder, vindt u in het prospectus en in de KIID of KID. Als u in een beleggingsinstelling wilt beleggen, is het daarom van cruciaal belang dat u deze documenten bestudeert om te zien of dit een geschikte belegging voor u zou zijn.

Beleggingsinstellingen worden aangeboden door fondsbeheerders van over de hele wereld, sommige in meer en sommige in minder gereguleerde rechtsgebieden. Hoewel dit niets zegt over de beleggingen of het beleggingsrisico van de beleggingsinstelling in kwestie, kunnen beleggingsinstellingen uit minder gereguleerde landen extra risico's dragen waarmee u rekening moet houden bij het nemen van uw beslissing.

Vaak kunnen posities in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen alleen worden verworven door vooraf in te tekenen, waarbij u vooraf geld moet storten, bijvoorbeeld bij de beheerder van die beleggingsinstelling of de partij die de klantenadministratie voor die beleggingsinstelling verzorgt. Beleggers die vooraf intekenen op een niet-beursgenoteerde beleggingsinstelling, moeten er rekening mee houden dat hieraan een verhoogd kredietrisico verbonden is omdat er geen directe levering tegen betaling plaatsvindt. Het risico bestaat dat de instelling die uw geld heeft ontvangen failliet gaat in de periode tussen de voorafgaande intekening en de betaling van het bedrag aan de beleggingsinstelling. Het bedrag dat is gereserveerd voor de voorafgaande intekening om de levering van de eenheden die u wilt kopen te betalen, wordt dan opgenomen in de failliete boedel van die instelling. In dat geval kunnen geen participaties in de beleggingsinstelling aan de belegger worden geleverd en kan de betalingsverplichting van de belegger nog steeds bestaan.

Alle gereguleerde beleggingsinstellingen binnen de EU die participaties aanbieden aan niet-professionele beleggers, moeten een KIID of KID verstrekken. De KIID geeft een korte beschrijving van de beleggingspropositie

die de beleggingsinstelling aanbiedt, in niet-technische termen. De KIID zal beschikbaar zijn op de website van de betreffende beleggingsinstelling (zie hiervoor ook Producten & Markten op de Website).

### 3.2 Obligaties

Een obligatie is een schuldbewijs uitgegeven door een overheidsinstantie of een onderneming. De koper van een obligatie leent de uitgevende instelling een bedrag voor een vooraf overeengekomen periode, vaak tegen een vast rentetarief. De zero-coupon-obligatie vormt hierop een uitzondering. Deze obligatie keert geen rente uit gedurende de looptijd. Het rendement op dit soort obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de aanschafkoers en de latere aflossingskoers.

Er is een breed scala aan verschillende soorten obligaties, met grote verschillen in risico's en rendementen. U moet daarom voorzichtig zijn bij het beleggen in obligaties en de documenten bestuderen die zijn uitgegeven voor de relevante obligatie. Naast de meer conventionele obligaties zijn er speciale vormen van obligaties met een complex karakter (complexe obligaties). Dit karakter kan betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossings, de wijze van uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op een obligatie kan bijvoorbeeld (gedeeltelijk) afhankelijk worden gemaakt van de huidige rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van de instelling die de obligatie heeft uitgegeven (zoals winstdelingsobligaties en inkomensobligaties). Gezien de bijzondere risico's van complexe obligaties kunnen zij in het algemeen niet als vastrentende waarden worden beschouwd.

#### Risico's van obligaties

Een belegging in obligaties brengt risico's met zich mee. Het risico van de obligatie komt gedeeltelijk tot uiting in de huidige marktrentetarieven en de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Stijgende marktrentetarieven zullen meestal leiden tot een daling van de prijs van de obligatie, en vice versa. Bij een daling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling loopt u een groter risico dat zij de rente niet kan betalen en de obligatie niet kan aflossen. Dit resulteert ook in een daling van de obligatieprijs. In geval van faillissement hebben obligatiehouders meestal voorrang op aandeelhouders bij eventuele uitkeringen aan crediteuren. Toch bestaat ook bij een belegging in obligaties het risico dat u uw gehele belegging verliest.

Bijzondere aandacht is vereist met betrekking tot obligaties van banken. In veel rechtsgebieden, waaronder in de EU-landen, hebben resolution authorities verregaande rechten met betrekking tot de aandelen en obligaties die door banken zijn uitgegeven. Dit recht kan het recht omvatten om obligaties af te stempelen, de looptijd van de obligaties te wijzigen, de betaling op de obligaties op te schorten of de obligaties om te zetten in andere instrumenten zoals normale aandelen.

Complexe obligaties bieden over het algemeen hogere (coupon)rendementen dan conventionele obligaties, maar complexe obligaties brengen ook hogere risico's met zich mee dan conventionele obligaties.

Een **perpetuele obligatie** is een eeuwigdurende lening die (op initiatief van de uitgevende instelling) kan worden afgelost. Als zodanig is de aflossing van de lening onzeker. Het risico bestaat dat de couponrente van een eeuwigdurende obligatie tijdelijk of structureel lager is dan die van conventionele obligaties van dezelfde of soortgelijke uitgevende instellingen. Als de prijs van bestaande obligaties daalt omdat nieuwe obligaties een hogere couponrente bieden, zal het prijsverlies dat dit veroorzaakt voor een eeuwigdurende obligatie hoger zijn dan het prijsverlies voor een conventionele obligatie, omdat er bij de eeuwigdurende obligatie geen vooruitzicht is dat de lening zal worden afgelost en dan tegen een beter rendement kan worden herbelegd. Bovendien betekent het eeuwigdurende karakter van perpetuele obligaties dat de looptijd langer kan zijn dan voor conventionele obligaties, wat resulteert in een groter debiteurenrisico.

**Achtergestelde obligaties** brengen een groot debiteurenrisico met zich mee, want als de uitgevende instelling failliet gaat, bevindt de houder van een achtergestelde obligatie zich in een veel slechtere positie dan de houder van een conventionele obligatie, die een normale ongedekte schuldeiser zal zijn. Als houder van een achtergestelde obligatie accepteert u dat uw lening pas wordt terugbetaald nadat alle andere schuldeisers van de uitgevende instelling zijn betaald.

**Obligaties met een variabele rentevoet** (direct of vanaf een later tijdstip), zoals 'floating rate notes' en 'steepeners', lopen het risico dat de couponrente op een gegeven moment lager is dan verwacht, wat niet alleen leidt tot een lager rendement, maar ook tot een koersverlies.

### 3.3 Converteerbare obligaties

Een converteerbare obligatie is een obligatie die op verzoek van de belegger of de uitgevende instelling, of bij een vooraf gedefinieerde trigger, kan of zal worden omgezet in aandelen. Een belangrijk onderscheid is dat tussen **converteerbare** en **omgekeerd converteerbare obligaties**. Een converteerbare obligatie biedt de belegger het recht om de obligatie tijdens de conversieperiode in te ruilen voor een vooraf bepaald aantal aandelen. Bij een omgekeerd converteerbare obligatie heeft de uitgevende instelling dit recht en heeft de belegger dus de verplichting om – indien de uitgevende instelling dat recht uitoefent – een vooraf bepaald aantal aandelen te accepteren in ruil voor de obligaties.

Een recente vorm van omgekeerde converteerbare obligaties is de **CoCo**. CoCo's (Contingent Convertible bonds) worden voornamelijk uitgegeven door banken om hun wettelijk vereiste kapitaalbuffer te versterken. Een CoCo wordt normaal gesproken omgezet in aandelen wanneer de kapitaalpositie van de uitgevende bank verslechtert. Bij sommige CoCo's worden de obligaties niet omgezet in aandelen, maar wordt het nominale bedrag van de obligaties verlaagd wanneer de kapitaalpositie van de bank een vooraf bepaalde trigger bereikt. Het verlagen van het nominale bedrag van de CoCo betekent een definitief verlies voor de beleggers. CoCo's kunnen zelfs achtergesteld zijn aan aandelen. Omdat CoCo's sterk van elkaar kunnen verschillen, is het essentieel om het prospectus goed te lezen voordat u in een CoCo belegt.

#### Risico's van converteerbare obligaties

Converteerbare obligaties hebben kenmerken van zowel obligaties als aandelen. Daarom wordt verwezen naar de risico's die aan beide Financiële Instrumenten verbonden zijn. Een omgekeerd converteerbare obligatie brengt een verhoogd risico met zich mee omdat van de belegger kan worden verlangd dat hij aandelen accepteert op een moment dat door de uitgevende instelling en niet door de belegger is gekozen. Hetzelfde geldt voor CoCo's. Aangezien CoCo's dienen als kapitaalbuffer voor de uitgevende banken, zullen CoCo's worden omgezet op een moment dat het niet goed gaat met de uitgevende instelling. Daarnaast is er geen verplichting voor de uitgevende instelling van de CoCo om de coupon te betalen, noch om de CoCo in te wisselen. Ook de verhandelbaarheid van CoCo's is vaak beperkt.

### 3.4 Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een vennootschap. Een aandeelhouder verwerft stemrechten in de vennootschap en eventueel een recht op dividend.

#### Risico's van aandelen

De waarde van een aandeel is direct verbonden met het welzijn van het bedrijf. Als het goed gaat met het bedrijf, gaat het goed met het aandeel - en vice versa. De koers van het aandeel zal sterk fluctueren naarmate de winstverwachtingen van het bedrijf onzekerder worden. De prijs is vooral afhankelijk van macro-economische ontwikkelingen, nieuws over het bedrijf en/of de sector en het dividendbeleid. Het rendement op aandelen zal sterk variëren van het ene (type) bedrijf tot het andere. Ook met aandelen loopt u het risico uw hele inleg te verliezen. In de regel hebben de aandelen geen waarde meer als een bedrijf failliet gaat.

Bijzondere aandacht is vereist met betrekking tot aandelen van banken. In veel rechtsgebieden, waaronder in de EU-landen, hebben resolution authorities verregaande rechten met betrekking tot de aandelen en obligaties die door banken worden uitgegeven. Dit recht kan het recht omvatten om de aandelen te onteigenen of te nationaliseren.



### 3.5 Opties

Een optie is een overeenkomst waarbij de partij die de optie verleent (de 'schrijver') zijn tegenpartij (de 'koper') het recht verleent om onderliggende activa, zoals een pakket aandelen, te kopen tijdens of aan het einde van een overeengekomen termijn (in geval van een 'calloptie'), of om de onderliggende activa (in geval van een 'putoptie') te verkopen tegen een vooraf bepaalde prijs of waarvan vooraf is overeengekomen op welke wijze deze bepaald zal worden. De koper betaalt de schrijver meestal een prijs voor dit recht. De prijs van de optie is vaak een fractie van de waarde van de onderliggende activa. Als gevolg hiervan leiden prijsschommelingen in de onderliggende activa tot hogere winsten of verliezen voor de houder van een optie. Dit staat bekend als het 'hefboomeffect'.

Opties zijn geschikt voor beleggers die voldoende kennis hebben van Derivaten en van de handel in de onderliggende activa en die zich hoge schommelingen in de prijs kunnen veroorloven.

Optiecontracten worden afgewikkeld op basis van levering van de onderliggende activa of op basis van afwikkeling in geld.

#### Gekochte opties (een 'long'-positie)

De koper van een optiecontract heeft het recht (niet de plicht) om een bepaald aantal onderliggende activa tijdens of aan het einde van een bepaalde periode te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een vooraf overeengekomen prijs. De koper van een optie betaalt een prijs (de premie) voor het recht dat de koper verwerft.

#### Risico's van gekochte opties

Het potentiële verlies voor de koper van een optie is beperkt tot de betaalde prijs (de premie). Vanwege de hefboomwerking van de optie zal de waarde ervan echter sterk fluctueren. Het risico om uw inleg te verliezen is groter dan bij een investering in dezelfde onderliggende activa. Het risico om de gehele inleg te verliezen neemt toe naarmate de prijs van de onderliggende waarde daalt in het geval van een calloptie, of stijgt in het geval van een putoptie. Omdat opties een beperkte looptijd hebben, is de kans groter dat u uw inleg daadwerkelijk verliest.

Gekochte opties worden door DEGIRO voor risico en voor rekening van zijn cliënten aangehouden bij een clearing member dat op zijn beurt de opties bij een centrale tegenpartij of CCTP aanhoudt. Bij faillissement van het clearing member of de CTP kan het zijn dat de opties waardeloos worden.

#### Geschreven opties (een 'short'-positie)

De schrijver van een optie aanvaardt een verplichting (geen recht) om 'op verzoek van de koper' de onderliggende activa te verkopen (calloptie) of te kopen (putoptie) tegen de overeengekomen prijs. De schrijver heeft daarom een verplichting aanvaard waarvoor hij een prijs (de premie) ontvangt. De schrijver van de optie moet een zekerheid stellen ('collateral' of 'margin') voor de verplichtingen die kunnen voortvloeien uit een geschreven optiepositie - in Nederland zal dit meestal in de vorm van een pandrecht op geld en/of Effecten zijn. De vereiste zekerheid fluctueert met de prijs van het onderliggende effect en wordt dagelijks berekend. Als de door de schrijver geboden zekerheid niet langer toereikend is, moet de schrijver extra zekerheid bieden, bijvoorbeeld door geld over te maken of posities te sluiten.

#### Risico's van geschreven opties

Door het schrijven van een calloptie kan van de schrijver van de optie worden verlangd dat hij de onderliggende waarde tegen de overeengekomen prijs verkoopt. Wanneer de schrijver de onderliggende waarde niet heeft, zal de schrijver de onderliggende waarde op de markt moeten kopen tegen de marktprijs van dat moment. Aangezien de prijs van de onderliggende waarde onbeperkt kan stijgen, is het theoretische verlies van de schrijver van een calloptie onbeperkt. Het is mogelijk om afgedekte callopties te schrijven, bijvoorbeeld door callopties te schrijven voor aandelen die in de portefeuille aanwezig zijn. Het risico is dan beperkt.

Door het schrijven van een putoptie kan van de schrijver worden verlangd dat hij de onderliggende waarde koopt tegen de overeengekomen prijs. Aangezien de marktprijs van de onderliggende waarde slechts nul (maar niet minder) kan zijn, is het risico van de schrijver van een putoptie beperkt tot het bedrag van de overeengekomen prijs. De zekerheid die de schrijver van een optie moet bieden, biedt dekking voor bepaalde prijsverliezen, maar sluit niet uit dat een verlies groter kan zijn dan de waarde van de zekerheid.

De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen die vele malen hoger kunnen zijn dan de prijs die de schrijver heeft ontvangen.

### 3.6 Futures

Een futurescontract is een termijncontract waarbij de verkoper de koper 'vooraf' een vast bedrag aan onderliggende activa (aandelen, indici, obligaties, aardappelen, enz.) verkoopt tegen een vaste prijs. Let op: anders dan bij opties schept een future verplichtingen voor zowel de verkoper (die te zijner tijd moet leveren) als de koper (die te zijner tijd moet betalen). Futurescontracten worden afgewikkeld op basis van de levering van de onderliggende waarde of op basis van afwikkeling in geld. In geval van afwikkeling op basis van levering zijn de partijen verplicht het onderliggende actief daadwerkelijk te leveren of te aanvaarden tegen betaling van de vaste prijs (Effecten door overboeking, aardappelen door fysieke levering). In het geval van afwikkeling in geld vindt de afwikkeling plaats op basis van de prijs van het onderliggende effect op de expiratedatum.

Er moet ook zekerheid worden verstrekt voor de verplichtingen die voortvloeien uit een futurespositie. Omdat bij futures zowel de koper als de verkoper verplichtingen hebben, moeten zowel de koper als de verkoper zekerheid stellen. Anders dan bij opties leiden prijsbewegingen in het onderliggende effect niet tot veranderingen in het bedrag van het effect, maar tot dagelijkse betalingen tussen de koper en de verkoper van de future. In tegenstelling tot een optie bouwt een future dus geen waarde op.

Dit complexe product is geschikt voor beleggers die dagelijks actief hun posities monitoren en voldoende kennis hebben van Derivaten en van de handel in de onderliggende waarden en die zich hoge schommelingen in de prijs kunnen veroorloven.

### Risico's van futures

Bij het aangaan van een future hoeft maar voor een beperkt bedrag aan zekerheid worden gesteld met betrekking tot de onderliggende activa waarop de future betrekking heeft. Beperkte prijsschommelingen van de onderliggende activa kunnen echter leiden tot hoge verliezen (of winsten) door het hefboomeffect. De zekerheid die een belegger in futures moet aanhouden, biedt enige dekking voor de koersverliezen, maar sluit niet uit dat een verlies groter is dan het bedrag van de zekerheid. Het verlies op een future kan aanzienlijk zijn.

Futures worden door DEGIRO voor risico en rekening van haar cliënten aangehouden bij een clearing member dat op haar beurt de futures bij een centrale tegenpartij of CTP aanhoudt. Bij faillissement van het clearing member of de CTP kan het zijn dat de futures waardeloos worden.

Als belegger in futures moet u goed overwegen of dit complexe product geschikt voor u is, mede gezien uw kennis en ervaring, uw financiële positie en het doel van uw beleggingen.

### 3.7 Warrants

Een warrant vertoont de kenmerken van een optiecontract, met als belangrijkste verschil dat een warrant niet - zoals bij een Derivaat - wordt opgesteld als een contract met een (onbekende) tegenpartij, maar altijd wordt uitgegeven door en gecontracteerd met, het bedrijf of de (overheids)instelling die de voorwaarden voor de warrant heeft gecreëerd.

### **Risico's van warrants**

De risico's verbonden aan een warrant zijn vergelijkbaar met de risico's verbonden aan het kopen van callopties. Een risico van een warrant is dat de waarde van de warrant afhangt van de goedheid van de uitgevende instelling. Als de uitgevende instelling failliet gaat, kan de warrant alle waarde verliezen.

### **3.8 Trackers**

Een tracker is een - normaal gezien beursgenoteerde - beleggingsinstellingen die 'passief', d.w.z. zonder onafhankelijke beleggingsbeslissingen te nemen, probeert een bepaalde onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandelenindex, maar het kunnen net zo goed grondstoffen of obligaties zijn) zo dicht mogelijk te volgen. Een tracker waarin de onderliggende waarde daadwerkelijk aanwezig is, kan worden beschouwd als een beleggingsinstelling waarin de onderliggende activa, bijv. de aandelen van een index in dezelfde verhouding als in de index zelf, zijn opgenomen. Een tracker met een synthetische structuur kan worden beschouwd als een beleggingsinstelling die een bepaalde onderliggende waarde (bijv. een metaal- of grondstoffenindex) imiteert met derivaten. De inleg van beleggers wordt bijvoorbeeld belegd in obligaties, en derivaten (swaps) worden aangegaan met een of meer tegenpartijen, waarbij deze tegenpartijen - tegen betaling van een vaste vergoeding - een vergoeding betalen die verband houdt met de bewegingen in de onderliggende waarde. Trackers combineren de voordelen van effecten met die van een beleggingsinstelling, omdat ze de verspreiding van een beleggingsinstelling bieden, maar in tegenstelling tot normale beleggingsinstellingen (en zoals aandelen) de hele dag door kunnen worden verhandeld.

### **Risico's van trackers**

Omdat met een beperkte inleg een brede marktblootstelling kan worden bereikt, kan een tracker worden gebruikt om het risico voor de belegger te verminderen.

Een risico dat kan bestaan bij trackers is het uitlenen van Financiële Instrumenten. Fondsbeheerders kunnen de Financiële Instrumenten die zij in de tracker aanhouden, uitlenen aan derde partijen. De (uitlenings)opbrengsten worden vaak gedeeld tussen de fondsbeheerder en de belegger, maar de belegger draagt volledig het bijbehorende risico. In de regel zal dit risico worden beperkt door het bedingen van onderpand, maar dit voorkomt het risico van een mogelijke waardevermindering van de tracker niet.

Bij synthetische trackers bestaat er een tegenpartijrisico. Bij faillissement van een partij die zich via de swapconstructie ertoe heeft verbonden om de prestaties van de te volgen onderliggende waarde of index te leveren, kan de waarde van de tracker sterk dalen. Dit risico kan worden beperkt door de zekerheden die al dan niet vereist zijn als onderdeel van de swapconstructie. Het nadeel van een tracker met een synthetische structuur is dat er naast het koersrisico van de onderliggende waarde of index ook voor de derivaten een tegenpartijrisico in verband met de tegenpartij(en) bestaat.

Bovenstaande risico's gelden ook vaak voor andere beleggingsinstellingen, omdat zij in veel gevallen de mogelijkheid hebben om met synthetische constructies te werken en/of Financiële Instrumenten uit te lenen.

### **3.9 Gestructureerde producten**

Gestructureerde producten zijn Effecten (vaak notes) met een vaste looptijd. De terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van tussentijdse uitkeringen zijn afhankelijk van externe factoren zoals de prijs van een index, grondstof of aandeel waarop het Gestructureerde product betrekking heeft. Deze producten worden vaak uitgegeven door banken en verhandeld op een beurs. Er zal altijd een prospectus beschikbaar zijn.

Voorbeelden van Gestructureerde producten zijn turbo's, sprinters en speeders. Turbo's, sprinters en speeders zijn Gestructureerde producten met hefboomwerking. Ze verschillen van opties in die zin dat er geen tijdspremie (tijd en verwachte waarde) hoeft te worden betaald. Bovendien kunnen er geen onbeperkte verliezen ontstaan, zoals bij futures en geschreven opties, omdat deze producten beschikken over een stop-loss.

### **Risico's van Gestructureerde producten**

Gestructureerde producten zijn verkrijgbaar in vele soorten en elk heeft zijn eigen voorwaarden, risico's en kenmerken. Het risico wordt voor een groot deel bepaald door de contractspecificaties en de ontwikkeling van de index of andere waarde waaraan het Gestructureerde product is gerelateerd. In sommige gevallen garandeert de uitgevende instelling de hoofdsom geheel of gedeeltelijk. Sommige Gestructureerde producten zoals sprinters, speeders en turbo's maken gebruik van hefboomwerking (zie hieronder). Gestructureerde producten worden normaal gesproken waardeloos in geval van faillissement van de uitgevende instelling. In alle gevallen is het raadzaam om het prospectus te lezen.

### **3.10 Alternatieve beleggingen (alternative investments)**

"Alternatieve beleggingen" is een verzamelnaam voor beleggingen in niet-traditionele beleggingscategorieën. Voorbeelden van alternatieve beleggingen zijn niet-beursgenoteerde aandelen, beleggingen in start-ups of risicovolle bedrijven, grondstoffen, OTC-derivaten, vastgoed, afgewaardeerde vorderingen en publiek-private beleggingen. Het is mogelijk om direct te beleggen in alternatieve beleggingen, bijvoorbeeld via durfkapitaalmaatschappijen, hedgefondsen, vastgoedfondsen en fondsen en trackers waarmee beleggingen in bijvoorbeeld grondstoffen kunnen worden gedaan.

### **Risico's van alternatieve beleggingen**

De risico's van alternatieve beleggingen zijn even divers als het aantal beleggingstypes. Voordat u een alternatieve belegging doet, moet u altijd de kenmerken van het relevante product met zorg bestuderen. Vaak zal er een prospectus beschikbaar zijn. Risico's en beperkingen die aan alternatieve beleggingen kunnen worden verbonden zijn een hoge minimale belegging, beperkte uittredingsmogelijkheden (bijvoorbeeld slechts één keer per maand of kwartaal en soms zelfs pas na een aantal jaren), relatief hoge instap- en beheerskosten (waaronder een prestatievergoeding), weinig of geen verhandelbaarheid, weinig transparantie en geen toezicht door toezichthoudende instanties. Bij alternatieve beleggingen is uw rendement meestal onzeker en loopt u in de regel het risico uw gehele inleg te verliezen.

Alternatieve beleggingen worden vaak aangehouden vanwege de beperkte correlatie met prijsbewegingen op de beurs en dragen op deze manier bij aan een betere spreiding in de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan kan het opnemen van alternatieve beleggingen in een portefeuille die bestaat uit aandelen en obligaties het risico van de hele portefeuille verminderen.

### **3.11 Instrumenten met hefboomwerking**

Opties, futures, warrants en Gestructureerde producten met hefboomwerking zijn voorbeelden van Financiële Instrumenten met hefboomwerking. Een beweging van de koers van de onderliggende waarde zal leiden tot een hogere procentuele verandering in de waarde van het instrument. Met andere woorden, de prijs van deze producten kan snel stijgen, maar kan net zo snel dalen. Door deze instrumenten aan te schaffen is het mogelijk om te speculeren op zowel een stijging als een daling van de prijs van de onderliggende waarde.

### **Risico's van instrumenten met hefboomwerking**

De risico's verbonden aan het kopen van hefboomproducten zijn hoog. Door middel van de hefboomwerking brengt een belegging in deze Financiële Instrumenten een hoger risico met zich mee dan een directe belegging in de onderliggende waarde. De prijzen van instrumenten waarvan de onderliggende waarde niet in de Lokale Valuta is vermeld, kunnen ook worden beïnvloed door wisselkoersbewegingen. In de meeste gevallen kan de belegger het belegde bedrag of - in het geval van Derivaten - meer dan het belegde bedrag verliezen. Voor sommige hefboominstrumenten is het risico beperkt met een ingebouwde stop-loss. Door het stop-loss eindigt het instrument automatisch als de prijs van de onderliggende waarde het stop-loss-niveau bereikt. U moet zich ervan bewust zijn dat de uitgevende instelling bij sommige producten het stop-loss-niveau kan aanpassen aan de huidige marktprijs, tijdens de looptijd van het instrument. Daarom is het belangrijk om het stop-loss-niveau van uw beleggingen te monitoren.

### 3.12 Rendementscertificaten

Rendementscertificaten zijn een alternatief voor een directe belegging in aandelen. Ze bieden beleggers de mogelijkheid om aantrekkelijke rendementen te behalen, zelfs wanneer de prijs van de onderliggende waarde stagneert of gematigd daalt. Op de einddatum is de betaling afhankelijk van de slotkoers van de onderliggende waarde.

Rendementscertificaten keren geen dividend uit. Rendementscertificaten hebben drie belangrijke kenmerken:

1. een Rendementscertificaat is een gestructureerd product dat wordt uitgegeven door een uitgevende instelling, op basis van een bepaalde onderliggende waarde (keuze uit verschillende aandelen, indices enz.);
2. een Rendementscertificaat heeft een vast rendement; dit is ook de maximale opbrengst van het Rendementscertificaat;
3. als de onderliggende waarde onder de overeengekomen rendementsgrens daalt, wordt alleen de slotkoers uitbetaald.

#### Risico's van Rendementscertificaten

Net als aandelen zijn rendementscertificaten beleggingsproducten zonder kapitaalbescherming. Ze onderwerpen de belegger aan het risico van volledig of gedeeltelijk verlies van het belegde kapitaal. Het opwaartse potentieel is echter beperkt. Het vaste rendement vormt een terugbetalingsmaximum op de einddatum, zelfs als de onderliggende waarde een hogere slotkoers bereikt dan het rendement (winstderving in vergelijking met een directe belegging in de onderliggende waarde). Op de einddatum ontvangt de belegger de slotkoers van de onderliggende waarde, waarbij het overeengekomen vaste rendement als maximum geldt. Er kan dus sprake zijn van kapitaalverlies als de koers van de onderliggende waarde lager eindigt of tussentijds een lagere koers kent dan de aankoopprijs van het certificaat. Beleggers in rendementscertificaten lopen daarnaast een kredietrisico op de uitgevende instelling en op de garantie van de uitgevende instelling. Raadpleeg voor meer informatie het prospectus. U kunt het prospectus bekijken op de website van de uitgevende instelling.