

## Risico's van beleggen in complexe producten

### Belangrijkste adviezen

- *Als u de belangrijkste kenmerken of de belangrijkste risico's van het aangeboden product niet begrijpt, moet u niet in dat product beleggen. Overweeg in plaats daarvan advies in te winnen bij een deskundige die u kan vertellen welke beleggingen het best bij u passen.*
- *Wees erop bedacht dat de naam van een product mogelijk niets zegt over de kenmerken van het product. Wees op uw hoede bij beloften van een 'hoog', 'gegarandeerd', 'gedekt' of 'absoluut' rendement. Deze beloften blijken vaak misleidend te zijn.*
- *Wees voorzichtig als u bij uw geld wilt voordat de uitbetalingstermijn van het product is verstreken.*
- *Ga na welke kosten er in totaal aan een belegging verbonden zijn voordat u tot een belegging overgaat. De kosten van een belegging hebben invloed op uw vermoedelijke rendement. Mogelijk kunt u ook kiezen voor soortgelijke, minder ingewikkelde producten tegen lagere kosten.*

### Waarom wil ESMA u waarschuwen?

In deze tijd van historisch lage rentetarieven spelen beleggingsondernemingen in op de vraag naar renderende beleggingen door complexe beleggingsproducten aan te bieden. Een aantal producten is zodanig ontworpen dat verschillende soorten activa (effecten, obligaties, grondstoffen) en beleggingsstrategieën die voorheen het domein waren van professionele beleggers, nu ook voor particuliere beleggers binnen handbereik gekomen zijn.



Complexe producten worden vaak agressief op de markt gezet. Er wordt soms geadverteerd met lokkertjes in de trant van ‘absoluut rendement’, ‘gegarandeerd’, en ‘zekere groei’, of er worden veel hogere rendementen beloofd dan die van depositorekeningen bij banken. Deze opvallend gepresenteerde beloften blijken vaak misleidend te zijn of iets anders in te houden dan u wellicht gedacht hebt.

Beleggers hebben over het algemeen weinig inzicht in de werking van deze complexe producten. De kosten en risico's ervan en het verwachte rendement zijn vaak niet direct duidelijk of eenvoudig te begrijpen.

Voor sommige complexe producten moet u beschikken over flink wat kennis om de risico's te kunnen doorgronden en beoordelen. Ook is bij dit soort producten behoefte aan actief beheer en toezicht, die gepaard gaan met activiteiten die voor particuliere beleggers vaak tijdrovend, onpraktisch en ingewikkeld zijn. U moet stilstaan bij dergelijke problemen als u overweegt in complexe producten te beleggen.

Organisaties die aangemerkt zijn als professionele beleggers moeten zich afvragen of zij ten aanzien van dit soort beleggingen beschikken over de middelen en expertise om dit actieve beheer en toezicht op het vereiste niveau uit te voeren.

## Over welke ‘complexe producten’ hebben we het?

Complexiteit is een relatief begrip. Er zijn veel aspecten die een product moeilijk te begrijpen maken. Een product wordt vaak als complex beschouwd als het:

- een derivaat is of een derivaat in zich bergt (een derivaat is een financieel instrument waarvan de waarde gebaseerd is op de waarde van een ander financieel instrument of andere onderliggende financiële activa of indices, zoals buitenlandse valuta of rentevoeten – ze worden vaak opgenomen in een financieel product om een bepaalde beleggingsstrategie te creëren of versterken, dekking te

bieden tegen bepaalde risico's of om risico's te neutraliseren);

- onderliggende activa of indices heeft die niet eenvoudig te waarderen zijn of waarvan de prijzen of waarden niet openbaar beschikbaar zijn;
- een vaste beleggingstermijn heeft, met bijvoorbeeld boetes bij vroegtijdige beëindiging van een belegging die niet duidelijk worden toegelicht;
- gepaard gaat met de toepassing van allerlei variabelen of ingewikkelde wiskundige formules om uw beleggingsrendement te bepalen;
- garanties of kapitaalbescherming biedt die voorwaardelijk of gedeeltelijk gelden of ophouden te bestaan bij bepaalde gebeurtenissen.

De volgende specifieke producten zijn voorbeelden van producten die als complex moeten worden beschouwd: door activa gedekte effecten, bepaalde soorten obligaties zoals converteerbare waardepapieren of achtergestelde obligaties, certificaten, contracts for difference (CFD's), credit linked notes, gestructureerde producten en warrants.

## Wat zijn de belangrijkste risico's en nadelen die aan het beleggen in complexe producten verbonden zijn?

Complexe producten kunnen u voordelen bieden, maar er zijn wel bepaalde risico's en mogelijke nadelen verbonden aan het beleggen in dergelijke producten. Deze risico's en nadelen zijn niet altijd even duidelijk of eenvoudig te begrijpen. U moet zich volledig bewust zijn van de risico's en ervoor zorgen dat u voldoende kennis hebt van de belangrijkste aspecten van een product om geïnformeerde beleggingsbeslissingen te kunnen nemen.

## Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat u het product niet gemakkelijk van de hand kunt doen als dat voor de beëindiging van de beleggingstermijn nodig mocht blijken. Als uw product niet liquide is, wat vaak het geval is bij complexe producten, is de kans groot dat u het moet verkopen met een stevige korting op de aankoopprijs (en dus met verlies) of het product helemaal niet kunt verkopen.

## Hefboomrisico

‘Hefboom’ is een term die wordt gebruikt om een beschrijving te geven van methoden of strategieën voor vermenigvuldiging van mogelijke winsten of verliezen, bijvoorbeeld door geld te lenen of gebruik te maken van producten in de vorm van derivaten. Er kan u geadviseerd worden te beleggen met een hefboom om zo uw rendement te vergroten, maar u moet bedenken dat dit ook kan leiden tot navenant grotere verliezen.

## Marktrisico

Het marktrisico is het dagelijks risico dat voortvloeit uit bewegingen in de marktprijzen. Complexe producten kunnen u blootstellen aan verscheidene marktrisico's omdat ze vaak zijn ontworpen voor beleggingen in afzonderlijke onderliggende markten (bijvoorbeeld in aandelen, rentevoeten, wisselkoersen, grondstoffen).

## Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat de uitgever van het product of een onderneming waar de uitgever zaken mee doet failliet gaat en niet kan voldoen aan de contractuele verplichting om uw belegging terug te betalen.

Bepaalde instrumenten worden door kredietbeoordelaars getoetst (rating). Als u overweegt te beleggen in een getoetst instrument, moet u weten wat die ratings inhouden. Een lage rating betekent een hogere kans dat de uitgever zijn verplichtingen niet nakomt en dat u uw geld niet terugkrijgt. Een hoge rating betekent dat het risico dat de uitgever in gebreke blijft veel lager is, wat overigens niet wil zeggen dat de belegging het door u verwachte rendement zal opleveren. Ook moet u er rekening mee houden dat de rating van een uitgever gedurende de levensduur van het product kan veranderen.

## Kosten van complexiteit

Complexe structuren binnen een product kunnen leiden tot hogere kosten, omdat u betaalt voor de onderliggende kenmerken van het product. Daarnaast zijn tarieven en commissies gewoonlijk ingebouwd in de productstructuur waardoor ze niet direct inzichtelijk zijn.

## Meer informatie

Controleer altijd of de onderneming waarmee u zaken doet een vergunning heeft voor het aanbieden van beleggingsdiensten in uw land. U kunt dit controleren op de website van de nationale regelgevende instantie in het land van de onderneming in kwestie. Als een vergunning ontbreekt, is het waarschijnlijker dat de onderneming zich niet zal houden aan de beschermingsregels voor beleggers en u geen toegang zult hebben tot klachtenprocedures of vergoedingsregelingen.

Een lijst van alle nationale regelgevende instanties en hun websites is ook beschikbaar op de ESMA-website (<http://www.esma.europa.eu>.)