Alternatieve Beleggingsfondsen ('Skills') Wijzer

Introductie

Met deze Informatiewijzer over Alternatieve Beleggingsfondsen informeert HJCO Capital Partners u over de kenmerken en risico's van de belangrijkste alternatieve beleggingsstrategieën die HJCO biedt.

Het is belangrijk dat u begrijpt wat de plussen en de minnen van deze beleggingen zijn, hoe deze werken en wat de risico's zijn.

Deze Informatiewijzer is in aanvulling op documentatie van de productontwikkelaar zelf die u ook altijd moet lezen, zoals het prospectus, de Essentiele Beleggersinformatie en/of documenten. Deze kunt u vinden op de HJCO website en als u de informatie niet kan vinden, helpen wij u graag verder.

Inhoud

	Pagina:
Algemene risico's van beleggen	**3**
Alternatieve beleggingsfondsen	**5**

Algemene risico's van beleggen

Er zijn aan alle vormen van beleggen risico's verbonden. Hieronder hebben we algemene risico's van beleggen beschreven. Als u gaat beleggen, ongeacht in welk product, dient u kennis te nemen van deze risico's.

Koersrisico

Dit is het risico dat een belegging minder waard wordt en zelfs waardeloos kan worden. Koersrisico is afhankelijk van diverse factoren en omstandigheden en verschilt per belegging. Het basisprincipe bij dit risico is simpel; de kans op koerswinst hangt nauw samen met de kans op koersverlies. De volgende factoren hebben invloed op het risico.

- De resultaten van de belegging (onderneming etc.)
- Vraag en aanbod van de belegging
- Marktsentiment
- Macro-economische factoren

Over het algemeen geldt dat de mate van spreiding van beleggingen bepaalt hoe afhankelijk u bent van het koersrisico van een specifieke belegging. Meer spreiding maakt doorgaans minder afhankelijk.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat beleggingen minder waard worden door ontwikkelingen op markten en/of economieën. Een verslechtering van de economische groei kan negatieve effecten hebben op verschillende marktparticipanten zoals ondernemingen en consumenten. Dit kan tot gevolg dat de waarde van aandelen afneemt en dat obligaties meer risicovol worden. De stemming op markten kan variëren van zeer positief tot zeer negatief en alles er tussenin. Dit heeft tot gevolg dat de koersen van beleggingen als gevolg van dit sentiment worden beïnvloed en bewegen. Dit noemen we ook wel de marktvolatiliteit.

Debiteuren- of kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een overheid, onderneming, project of persoon waarin u belegt niet aan zijn betalingsverplichting kan voldoen of zelfs failliet gaat. Dit kan als gevolg hebben dat de debiteur of uitgevende instelling van uw obligatie de rente en/of aflossing niet kan betalen. De aandelen van de debiteur zijn dan doorgaans weinig tot niets waard en er wordt geen dividend meer uitgekeerd. Het kredietrisico is afhankelijk van de financiële gezondheid van een onderneming, overheid.

De financiële gezondheid wordt ook wel uitgedrukt als kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Een verandering van deze heeft invloed op de koers van de obligatie van de betreffende instelling.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van beleggingen daalt als de rente op de kapitaalmarkt stijgt. Rente is de prijs voor het lenen van geld. Als de rente toeneemt, worden de rentelasten hoger en

blijft er minder over voor investeringen en consumptie. Een renteverhoging kan daarom een negatieve invloed hebben op de koersvorming van aandelen en obligaties.

Valutarisico

Is een belegging in een andere valuta dan Euro genoteerd dan loopt u valutarisico. De andere valuta kan meer of minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit levert dan een valutaresultaat op en kan dus een verlies opleveren als deze munt minder waard wordt ten opzichte van de Euro.

Overige algemene risico's van beleggen

Er kunnen ook nog andere risico's gepaard gaan met beleggen.

- Liquiditeitsrisico; het risico dat beleggingen moeilijk aan- of te verkopen zijn door beperkte handel. De beleggingen zijn dan niet liquide. Of u kunt de beleggingen moeilijk verkopen of u ontvangt een slechte koers voor de beleggingen.
- Politiek risico; het risico dat bepaalde maatregelen van overheden negatief uitvallen voor u als belegger.
- Inflatierisico; door geldontwaarding neemt de koopkracht van de waarde van uw beleggingen af.
- Herbeleggingsrisico; u kunt vrijkomende gelden niet meer op zelfde voorwaarden herbeleggen.
- Onvoorziene situaties; zoals bijvoorbeeld aanslagen en natuurrampen, deze hebben altijd grote invloed op beurzen.

Alternatieve beleggingsfondsen

HJCO Capital Partners BV ('HJCO') is actief in alternatieve en actieve beleggingen. Deze beleggingsfondsen bieden wij aan als spreidingsmogelijkheid voor uw beleggingen. Met deze alternatieve beleggingsfondsen kunt u de risico-rendement verhouding van uw portefeuille verbeteren.

De beleggingsmethodieken en/of instrumenten die de beheerders toepassen van deze alternatieve beleggingsfondsen zijn doorgaans anders en complexer dan standaard beleggingen. Daarmee vormen ze een andere bron van risico en rendement dan bijvoorbeeld aandelen en obligaties.

Wij noemen deze beleggingen ook wel 'Skills' omdat het rendement en risico voornamelijk afhankelijk is van de methodieken die de manager van een dergelijk fonds hanteert. Dus van de kennis en kunde van de manager en minder van de markten waar hij of zij in actief is.

Voordat u in Skills gaat beleggen, is het van belang dat u inzicht krijgt hoe deze in grote lijnen werken en wat de risico's van deze zijn. HJCO is van mening dat Skills geschikt zijn voor particuliere beleggers die hun beleggingen breder willen spreiden dan alleen over aandelen en obligaties en willen beleggen voor een langere periode (meerdere jaren). Vanzelfsprekend dienen de risico's van deze beleggingen aan te sluiten op het individuele risicoprofiel van een belegger. Pas als u aangeeft dat u dit soort beleggingen begrijpt, kunt u specifieke alternatieve beleggingsfondsen bij HJCO aankopen. Daarbij vragen wij u, in het geval van beleggingsadvisering en execution-only dienstverlening, expliciet te bevestigen dat u bewust kennis heeft genomen van de kosten, risico's en de werking van het beleggingsfonds zoals omschreven in het Prospectus van het betreffende beleggingsfonds.

Toegevoegde waarde

Skills kunnen in tegenstelling tot traditionele beleggingsfondsen in diverse marktomstandigheden renderen. Traditionele beleggingsfondsen kunnen alleen renderen als de onderliggende waarden, bijvoorbeeld aandelen en/of obligaties, stijgen en zullen negatief renderen als de onderliggende waarden dalen. Hier onderscheiden Skills zich van traditionele beleggingsfondsen omdat deze ook in dalende markten kunnen renderen. Dat is in de essentie de toegevoegde waarde van een allocatie in Skills beleggingen. Het maakt de totale beleggingsportefeuille minder afhankelijk van bewegingen van de traditionele aandelen- en/of obligatiemarkten. De uitslagen van een portefeuille naar beneden kunnen dus significant afnemen indien er een deel van de portefeuille wordt belegd in Skills. Dit betekent ook dat bij zeer sterke traditionele aandelen- en/of obligatiemarkten de allocatie in Skills het rendement naar boven kan remmen.

Positief rendement in dalende markten

Skills hebben een andere doelstelling dan traditionele beleggingsfondsen. Doorgaans hebben ze als uitgangspunt een positief (absoluut) rendement bij een bepaalde volatiliteit. Traditionele beleggingsfondsen daarentegen zijn relatieve presteerders en proberen een zo goed mogelijk resultaat te behalen ten opzichte van de relevante marktindex.

Wanneer de marktindex waarmee een traditioneel beleggingsfonds zich vergelijkt ('de benchmark') -15% rendeert en het fonds -13%, dan heeft dat fonds volgens haar doelstelling goed gepresteerd.

Voor een alternatief beleggingsfonds geldt zo'n resultaat als slecht. Skills zullen proberen een positief rendement te halen en proberen dus een negatief rendement te voorkomen.

De manier waardoor een beheerder positief kan renderen in dalende markten is door zogenaamde 'short posities'. Indien een belegger short gaat, wordt er een onderliggende waarde verkocht zonder dat deze in bezit is. Deze belegging moet dus nog gekocht worden om deze te kunnen leveren. Als de onderliggende waarde daalt ten opzichte van de verkoopprijs, koopt de belegger deze onderliggende waarde op een lagere waarde en wordt er winst gemaakt. De keerzijde hoort hier ook bij; als een onderliggende waarde stijgt ten opzichte van de verkoopprijs wordt er verlies gemaakt. Deze short positie staat tegenover de 'long positie'. Long gaan is de traditionele manier van beleggen; de belegger koopt een onderliggende waarde en maakt positief rendement als deze stijgt en negatief rendement als deze daalt.

Het feit dat een Skills beheerder beide posities kan innemen, geeft de mogelijkheid om positief rendement te maken in dalende markten. Het voorkomen of beperken van verlies is een belangrijke basis voor lange termijn vermogensgroei. Alleen de toevoeging van Skills in een portefeuille maken het mogelijk het verlies te beperken in neergaande markten.

Skills zijn meer ingewikkeld

Uiteraard kunnen Skills niet altijd positief renderen en is het rendement afhankelijk van diverse factoren. In het geval van traditionele beleggingsfondsen bepaalt vooral de markt in de onderliggende waarden het risico en rendement van de belegging. Het succes van Skills is sterk afhankelijk van de volgende factoren:

1. De strategie van de beheerder, deze bepaalt voor een groot deel het resultaat. We zullen een aantal strategieën nader uitleggen.
2. De specifieke markt en het instrument waarin de beheerder belegt.
3. De risicorestricties die de beheerder hanteert.

Er zijn meerdere specifieke Skills strategieën. HJCO richt zich vooral op Skills waarvan de werking in grote lijnen goed valt te begrijpen. Hieronder beschrijven we enkele strategieën:

De long/short strategie in aandelen of obligaties

De strategie is gebaseerd op het aangaan van long en short posities in aandelen of obligaties. Het idee is om in ondergewaardeerde aandelen of obligaties long te gaan (te kopen) en in overgewaardeerde aandelen of obligaties short te gaan (te verkopen). De beheerder verwacht dat long posities een goede kans hebben om koersstijging te laten zien en de short posities net tegenover gesteld. Marktbewegingen hebben minder invloed op deze strategie omdat bij een marktdaling de long posities verliezen en de short posities winnen. Vanzelfsprekend is het van belang hoe goed de beheerder kan inschatten welke aandelen of obligaties zullen stijgen en dalen binnen een overzichtelijke termijn.

Trendvolgende strategieën

Deze strategie is gebaseerd op het volgen van trends in verschillende markten over diverse tijdsperiodes. Trends kunnen zowel opwaarts als neerwaarts zijn en op verschillende momenten op

verschillende markten plaatsvinden. In neerwaarts tenderende markten neemt de beheerder short posities en opwaarts tenderende markten long posities. Het is een terugkerende fenomeen en is voor een groot deel het gevolg van het doorschieten van marktbewegingen door onder andere kuddegedrag van beleggers. Indien een beheerder een goed ontwikkeld systeem heeft om trends in een vroeg stadium te ontdekken en een efficiënte handelswijze heeft, is dit een strategie die in verschillende marktomstandigheden positief kan renderen. Het meest profijtelijke moment voor trendvolgers zijn zeer slechte marktmomenten ('bear markten') waarin trends zeer sterk zijn en eenvoudig te herkennen. De moeilijkste omstandigheden voor een trendvolger zijn omstandigheden waarin veel markten zijwaarts bewegen.

Arbitrage strategieën

Het idee achter een arbitragestrategie is in de essentie altijd hetzelfde. De beheerder probeert gebruik te maken van een waarderingsverschil tussen zelfde (soort) financiële instrumenten of bijhorende financiële instrumenten. Hierbij zal de beheerder long gaan in de/het ondergewaardeerde instrument(en) en short gaan in de/het ondergewaardeerde instrument(en). Dit waarderingsverschil kan verdwijnen op basis van een bepaalde gebeurtenis in de toekomst. Dat kan zijn doordat een aangekondigde overname of een fusie tussen bedrijven doorgaat. Het kan optreden als de koersvorming of beweeglijkheid van een markt of aandeel na een onrustige tijd weer normaliseert. Het risico van de strategie is doorgaans beperkt omdat de beheerder veel kleine posities inneemt en de kans op het doorgaan van de gebeurtenis die het waarderingsverschil opheft vaak hoog is. Zodra de posities groter en geconcentreerder worden, neemt het risico van de strategie sterk toe.

De bekendste strategie is 'overname- of fusie arbitrage'. De ene onderneming neemt de andere onderneming over in geld en/of aandelen volgens een bepaalde formule. De beheerder zal long gaan in aandelen van een bedrijf dat kans loopt overgenomen te worden en short gaan in aandelen van de overnemende partij. Gedurende het overnameproces zal het aandeel van de overgenomen partij stijgen en de biedende partij dalen totdat er een evenwicht is bereikt aan het einde van de overname. Risico is dat de overname niet door gaat en de aandelen weer terugveren naar hun stand voor het overnameproces begon.

Global macro strategieën

Op basis van ingeschatte macro economische ontwikkelingen nemen beheerders short en long posities in verschillende markten. Deze strategie kent vaak een hoog risico omdat het succes van de strategie afhankelijk is van het succes van de macro economische inschattingen van een beheerder. Het succes van deze voorspellingen blijkt vaak niet consistent en HJCO biedt deze strategie niet vaak aan.

Multi strategie fondsen

Dit zijn beleggingsfondsen die hun beleggingen spreiden over diverse strategieën die ze zelf beheren of anderen beheren. De beheerder dient duidelijk te kunnen maken wat de toegevoegde waarde is van deze extra kostenlaag. Dit kan de toegang zijn tot strategieën en beheerders die niet meer direct bereikbaar of open zijn of de ervaring en het actieve allocatiemodel dat de beheerder inbrengt.

Private debt strategieën/ fondsen

Beleggingsfondsen in dergelijke strategieën bieden beleggers efficiënt toegang tot portefeuilles van leningen aan consumenten en/of MKB bedrijven. Deze beleggingscategorie is beperkt gevoelig voor marktvolatiliteit en heeft een lage correlatie met obligatie- en aandelenmarkten. Het rendement is afhankelijk van rentebetalingen, aflossingen en wanbetalingen.

De strategie heeft als voordeel dat een belegger niet is overgeleverd aan marktsentimenten maar heeft als nadeel dat de onderliggende schulden, waarin de fondsen beleggen, beperkt of niet verhandelbaar zijn voor de afloopdatum van de leningen. Beleggingsfondsen bieden dan ook een beperktere liquiditeit aan hun fondsbeleggers en kunnen in bepaalde omstandigheden de inname van fondsparticipaties beperken.

De meeste fondsen beperken zich tot het beleggen in leningen met een relatief korte looptijd, deze variëren van 6 maanden tot maximaal 5 jaar. Het rendement op deze leningen zijn afhankelijk van de rente die wordt ontvangen – wanbetalingen op leningen.

Ondanks dat de beleggingsfondsen in deze categorie meestal weinig beweeglijk zijn, zijn ze *niet risicomijdend*. Het is het voor beleggers van belang een beeld te hebben over de verwachte wanbetaling gedurende diverse cycli. In slechte tijden zullen meer bedrijven en consumenten failliet gaan en kan het rendement negatief zijn. Dit risico verklaart de premie die beleggers ontvangen ten opzichte van spaargeld en/of staatsobligaties.

Deze beleggingscategorie is geschikt voor beleggers die een lange horizon hebben, spreiding zoeken ten opzichte van traditionele beleggingen en tijdelijke liquiditeitsbeperkingen in de fondsbelegging kunnen dragen. Daar staat een aantrekkelijke premie tegenover ten opzichte van risicomijdende traditionele beleggingen.

Specifieke markten en instrumenten

Skills beheerders kunnen gebruik maken van diverse markten en instrumenten die niet toegankelijk zijn voor traditionele beleggers. Zo kunnen ze actief zijn op een grote verscheidenheid van markten en instrumenten en daarmee spreiding bieden voor beleggers. Kennis over deze markten en instrumenten zijn cruciaal en daarom zie je vaak specialistische beheerders die zich al jarenlang bezighouden met specifieke markten en/of instrumenten. Ervaring speelt daarbij dus een belangrijke rol en het is verstandig als belegger je te beperken tot beheerders die al een staat van dienst hebben opgebouwd in deze markten en/of instrumenten.

Risico's en kosten

De toegevoegde waarde van Skills in uw portefeuille is, zoals eerder aangegeven, het bieden van spreiding, het bepreken van neerwaarts risico met behoud van de kans op een aantrekkelijk rendement. Skills kennen in beginsel een lage of zelfs negatieve samenhang met traditionele beleggingen, ervan uitgaande dat de strategie van de beheerder daadwerkelijk uitkomt. Daardoor is door het opnemen van Skills mogelijk om de risico-rendement verhouding in uw portefeuille te verbeteren.

De prijs voor deze mogelijke risico-rendement verbetering zijn de andere risico's die gepaard gaan met beleggen in Skills naast de algemene risico's voor beleggen en de relatief hogere kosten voor deze beleggingsfondsen ten opzichte van traditionele beleggingen.

Overzicht van een aantal belangrijke risico's

- Lange horizon; de voordelen van de strategieën komen vaak het best tot uiting op de middellange tot lange termijn en beleggers dienen derhalve geduld te hebben om winst uit de posities te halen. Voor u als belegger is het niet altijd mogelijk om snel uw beleggingen te verkopen (liquiditeitsrisico). Soms duurt het weken en soms maanden voordat u uw verkoopopbrengst ontvangt.
- Veel beleggingsfondsen behouden zich het recht voor om in extreme gevallen verkooporders te beperken, wanneer het fonds in een korte tijd een grote hoeveelheid verkooporders ontvangt.
- Sommige beleggingsfondsen maken gebruik van geleend geld om nog meer rendement te behalen (hefboomrisico). Als een beheerder dan een slecht rendement laat zien, kan dat een versterkend negatief effect hebben.

Overzicht van enkele belangrijke kenmerken

- Skills publiceren veelal minder frequent (wekelijks, maandelijks) de intrinsieke waarde van het fonds. De waarde die dan bepaald wordt, heeft doorgaans betrekking op een peildatum die terug in het verleden ligt. Daardoor kan de waarde ten tijde van de publicatie dus gedateerde informatie laten zien.
- De waarde van de fondsparticipaties is bij verkoop en aankoop niet te bepalen. Op basis van een inschatting kan een indicatie per fondsparticipatie worden gedaan maar deze zal altijd afwijken van de gepubliceerde waarde op de koersdatum. Dus vooraf weet je als belegger niet exact hoeveel stukken je ontvangt als je een aankoop doet in geld en weet je niet wat de exacte verkoopopbrengst is bij verkoop van een aantal stukken.

Kosten

De beheerkosten van Skills zijn doorgaans hoger dan die van traditionele beleggingsfondsen. Tevens worden er vaak prestatiefees gerekend. Zolang de spreidingsvoordelen opwegen tegen de extra kosten ten opzichte van traditionele beleggingen vormen deze kosten geen beleggingsprobleem. Per fonds wordt volledig inzichtelijk gemaakt wat de totale kosten zijn.

Wat kan HJCO voor u doen?

Een Skills belegging kan een goede aanvulling op de samenstelling van uw beleggingsportefeuille zijn vanwege de voordelen van het spreiden van risico's. Er zijn geen exacte modellen om te bepalen wat de optimale allocatie is in deze categorie beleggingen. Ons inziens ligt dat tussen de 10% en 30% afhankelijk van de mate van risico die u wilt lopen. Vooraf dient u goed te realiseren wat de kenmerken en risico's zijn van dit soort beleggingen. Net als bij het beleggen in aandelen en/of obligaties loopt u het risico om uw beleggingen deels of zelfs geheel kwijt te raken. Daarom dient u zich goed te realiseren op welke wijze deze financiële instrumenten rendement proberen te maken en wat de bijhorende risico's zijn. Wij gaan ervan uit dat u met deze Alternatieve Beleggingsfondsen Wijzer u voldoende informatie biedt. Indien u besluit te gaan beleggen in een alternatief

beleggingsfonds dient u deze belegging altijd te baseren op het prospectus van het betreffende fonds. Uiteraard kunt u ook bij HJCO terecht voor aanvullende informatie.

HJCO

Telefoon: 010 205 1260

Website: www.hjco.nl