



## Wat zijn hedge funds?

Hedge funds zijn beleggingsinstrumenten die meestal de juridische vorm van een fonds hebben.

Het werkwoord 'to hedge' betekent 'indekken'. Men zou geneigd zijn te denken dat het doel van deze fondsen is het risico te neutraliseren. Het tegengestelde is waar. De term hedge fund slaat op een veelheid van fondsen die in zeer uiteenlopende activacategorieën beleggen met zeer uiteenlopende risiconiveaus. Het is heel moeilijk een exacte definitie voor een hedge fund te geven.

### Kenmerken

- In het algemeen is een hedge fund een beleggingsinstrument met de volgende algemene eigenschappen:
- De fondsbeheerder wil een **absoluut rendement** halen en dus het fonds onttrekken aan de algemene marktrendens. Om dit te bereiken doet het fonds een beroep op een zeer brede waaier van beleggingsinstrumenten (waaronder derivaten als opties, futures, ...), vaak wordt hierbij ook gebruik gemaakt van heel illiquide instrumenten.
- Het fonds voorziet in de mogelijkheid om effecten te **shorten**, waardoor waarde kan worden gecreëerd als de beheerder denkt dat de koers van een effect in de nabije toekomst zal zakken (hij verkoopt het effect en koopt het wat later goedkoper terug in) of waardoor het marktrisico voor de portefeuille in zijn geheel kan worden verminderd door de bedragen van aangekochte en geshorte activa (volledig of gedeeltelijk) in evenwicht te brengen.
- Er wordt veelvuldig gebruik gemaakt van het **hefboomeffect**. Met het oog hierop kan het fonds leningen aangaan om beleggingen te financieren die het interessant vindt.
- Hedge funds worden over het algemeen aan **minder strikte regelgeving** onderworpen dan gewone fondsen en hebben een grote mate van beleggingsvrijheid.

- Hedge funds vergelijken hun resultaten niet met een benchmark. Hun **doel** is een positief rendement te behalen, ongeacht de richting van de markt. Een hedge fund beoogt namelijk de realisatie van een absolute prestatie, in tegenstelling tot een relatieve prestatie (dit wil zeggen ten aanzien van een marktindex zoals de BEL20, de Dow Jones of de MSCI).
- Bovendien vertonen hedge funds meestal een **zwakke correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten**, wat ze tot uitstekende instrumenten maakt om een beleggingsportefeuille te diversifiëren. Wanneer de beurskoersen dalen, gaat het rendement van hedge funds meestal minder achteruit dan dat van de rest van de markt. Hedge funds kunnen bijgevolg bescherming bieden in een dalende markt. Dit sluit eventueel negatieve prestaties echter niet uit.

### Risico's

- **Kapitaalrisico:** omwille van de gebruikte instrumenten, waaronder derivaten, en de mogelijkheid om een hefboomeffect te creëren middels leningen, zijn hedge funds (veel) risicovoller dan klassieke beleggingen. Een foute inschatting door de fondsbeheerder kan leiden tot zware verliezen, en zelfs tot het totaal verlies van de investering.
- **Wisselkoersrisico:** het hangt af van de munt waarin het hedge fund is genoteerd en van de valuta waarin de activa van het fonds zijn uitgedrukt. Voor een Europese belegger uit de eurozone is dit risico onbestaande voor zover de notering en onderliggende activa tot de eurozone worden beperkt. Voor de andere valuta daarentegen is het aanzienlijk.
- **Liquiditeitsrisico:** de beleggingen in hedge funds zijn doorgaans weinig liquide. Zo is er vaak een **lock up periode**; gedurende deze periode kan een hedge fund niet verkocht worden.
- **Volatiliteitsrisico:** de volatiliteit kan aanzienlijk zijn en leiden tot een waardevermindering. De volatiliteit hangt evenwel van de gevolgde strategie af.



## Andere risico's

- Een belangrijke risicofactor is het **ontbreken van transparantie** inzake het beleggingsbeleid.
- Hedge funds zijn over het algemeen gevestigd in landen waar **weinig tot geen toezicht** wordt uitgeoefend door een autoriteit, waardoor ze veel meer blootstaan aan risico's als fraude, niet-naleving van de beleggingsstrategie, het in gevaar brengen van de financiële structuur.
- Het uitgebreide aantal gehanteerde instrumenten, waaronder derivaten, en de mogelijkheid om te lenen om een hefboomeffect te creëren, maken dergelijke beleggingen riskanter als de beheerder de **verkeerde beslissingen** neemt.
- De keuze van minder liquide en minder conventionele onderliggende waarden kan ertoe leiden dat in geval van een **financiële crisis**, het moeilijk tot onmogelijk wordt een correcte waarde te bepalen van het hedge fund. In bepaalde gevallen is het zelfs niet meer mogelijk uw hedge funds te verkopen.
- De **termijn tussen de verkoop van de rechten van deelneming in het hedge fund en de creditering van de verkoopopbrengst** kan variëren van een aantal weken tot verscheidene maanden, afhankelijk van het geselecteerde product. Hier dient een onderscheid gemaakt te worden tussen open en gesloten fondsen. Open fondsen kopen de rechten van deelneming tegen hun inventariswaarde terug. Bij gesloten fondsen is de terugkoop door de instelling uitgesloten. De belegger moet zich in dat geval tot een secundaire markt wenden om zijn rechten van deelneming te verkopen.

## Kosten en belastingen

Als u deelbewijzen van fondsen koopt of verkoopt, houdt u best rekening met de kosten en belastingen die u moet betalen. Deze beïnvloeden eveneens het rendement van uw deelbewijzen.

### Kosten

**Lopende kosten:** recurrente kosten, begrepen in de

waarde van het financieel instrument en bijgevolg onmiddellijk verrekend in de rendementsberekeningen. De lopende kosten omvatten onder andere de distributievergoeding en beheervergoeding. Ook gekend onder de benaming 'Ongoing Charge Ratio (OCR)' voor de fondsen of 'Total Expense Ratio (TER)' voor de verzekeringsproducten.

**Instapvergoeding:** door de belegger te betalen éénmalige vergoeding bij intekening op een financieel instrument.

**Wisselkosten:** kosten van de wisselverrichting, verschuldigd op transacties in deviezen met afrekening in euro

**Arbitragekosten:** kosten aangerekend voor de overgang (arbitrage) van een compartiment van een fonds naar een compartiment van een ander fonds.

**Omzettingskosten:** de overgang van een compartiment van een fonds van BNP Paribas Asset Management naar een ander compartiment van hetzelfde fonds of de overgang van distributieaandelen naar kapitalisatieaandelen (of omgekeerd) binnen eenzelfde compartiment van een fonds van BNP Paribas Asset Management.

**Bewaarloon:** kosten die de bank aanrekent voor het bewaren van effecten op een effectenrekening.

### Belastingen

**Taks op beursverrichtingen (TOB):** de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet, zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties, ...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

**Roerende voorheffing op de intresten/dividenden:** de bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend : u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



**Roerende voorheffing op meerwaarden:** meerwaarden gerealiseerd, bij de vereffening van een collectieve beleggingsinstelling in effecten waarvan de activa voor meer dan 10% belegd zijn in schuldvorderingen of bij de terugkoop of de verkoop op de secundaire markt van haar rechten van deelneming, worden belast als intresten en zijn dus onderhevig aan roerende voorheffing.

## Meer weten over hedge funds?

Ga naar [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be) of lees onze Informatiebrochure *financiële instrumenten* op onze website [www.fintro.be](http://www.fintro.be).

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3, B-1000 Brussel - BTW BE 0403.199.702 - RPR Brussel  
V.U.: Isabelle Remant, BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3, B-1000 Brussel

**FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.**

**fintro.be**