

ASR Fonds Sicav

Beleggingsrisico's Financiële Instrumenten ASR Fonds Sicav

Inhoud

1. Inleiding	3
2. Algemene beleggingsrisico's ASR Fonds Sicav	4
2.1 Kredietrisico	4
2.2 Liquiditeitsrisico	4
2.3 Tegenpartijrisico	4
2.4 Operationeel & bewaarrisico	4
2.5 Derivatenrisico	5
2.6 Risico verbonden aan de aandelenmarkt	5
2.7 Rentevoetrisico	5
2.8 Gevolg van lage rente	5
2.9 Valutarisico	6
2.10 Inflatierisico	6
2.11 Belastingrisico	6
3. Overige beleggingsrisico's ASR Fonds Sicav	7
3.1 Risico's betreffende kleinkapitaal, gespecialiseerde of beperkte sectoren	7
3.2 Risico van opkomende markten	7
3.3 Risico's die betrekking hebben op AB hefboomeffect	7
3.4 Risico's die betrekking hebben op beleggingsbeperkingen in bepaalde landen	7

1. Inleiding

In dit document worden de risico's beschreven van de subfondsen van ASR Fonds Sicav. Het betreft een vertaling van de in het Prospectus beschreven risico's. Dit document dient gelezen te worden in combinatie met het Prospectus en het ten behoeve van Nederlandse klanten opgestelde Nederlandse Addendum bij het Prospectus.

Het ASR Fonds Sicav bestaat uit de volgende subfondsen:

ASR Fonds Aandelenfonds [Bank]
ASR Fonds Amerikafonds [Bank]
ASR Fonds Aziëfondsen [Bank]
ASR Fonds Europafonds [Bank]
ASR Fonds Europa Vastgoedfondsen [Bank]
ASR Fonds Liquiditeitsfondsen [Bank]
ASR Fonds Profielfonds H [LC]
ASR Fonds Profielfonds F
ASR Fonds Profielfonds G [LC]
ASR Fonds Profielfonds G [Bank]
ASR Fonds Nederlandfondsen [Bank]
ASR Fonds Obligatiefonds [Bank]
ASR Fonds Profielfonds E [Bank]

2. Algemene beleggingsrisico's ASR Fonds Sicav

Potentiële beleggers worden verzocht de prospectus volledig en nauwkeurig te lezen voordat zij gaan beleggen. Beleggingen kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in regels betreffende wisselkoersbeheer, belastingen en heffingen, maar ook door wijzigingen in het economische en monetaire beleid.

Beleggers worden gewaarschuwd dat het resultaat mogelijk niet overeenkomt met de beoogde doelstellingen van het subfonds en dat de kans bestaat dat het kapitaal dat zij hebben belegd (nadat de inschrijvingsprovisie daarop in mindering is gebracht) niet volledig aan hen kan worden terugbetaald.

Subfondsen zijn aan diverse risico's onderhevig die per beleggingsbeleid verschillen. De belangrijkste risico's waaraan subfondsen zijn blootgesteld, staan hieronder vermeld. Deze risico's kunnen het gevolg zijn van directe beleggingen of indirect door beleggingen via ICB's. Sommige subfondsen kunnen zeer gevoelig zijn voor één of meerdere specifieke risico's, waardoor hun risicoprofiel hoger is dan die van subfondsen die voor slechts één algemeen risico gevoelig zijn; in zulke gevallen worden deze risico's specifiek in boek II van de prospectus vermeld. De subfondsen maken niet direct gebruik van afgeleide instrumenten.

2.1 Kredietrisico

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat schuldbewijzen in haar beleggingsuniversum heeft.

Dit is het risico dat mogelijk ontstaat door verlaging van de kredietwaardigheid of door de nalatigheid van een uitgevende instelling waaraan het subfonds is blootgesteld, als gevolg waarvan de waarde van de beleggingen kan dalen. Zulke risico's houden verband met het vermogen van de uitgevende instelling om zijn schulden te kunnen betalen. De verlaging van de kredietwaardigheid van een emissie of uitgevende instelling kan ertoe leiden dat de waarde van de obligaties waarin het subfonds heeft belegd daalt. Sommige strategieën die worden gehanteerd, zijn mogelijk gebaseerd op door instellingen uitgegeven obligaties die een hoog kredietrisico hebben (junkobligaties). Subfondsen die beleggen in hoogrenderende obligaties hebben een groter risico dan gemiddeld, omdat hun koers meer fluctueert of vanwege de kwaliteit van de uitgevende instelling.

2.2 Liquiditeitsrisico

Dit risico heeft betrekking op alle financiële instrumenten en is van invloed op één of meerdere subfondsen.

Er bestaat een risico dat sommige beleggingen die door subfondsen zijn gedaan illiquide worden, omdat de markt te krap wordt (wat zich uit in een zeer brede bid-ask spread of in substantiële prijsontwikkelingen) wanneer hun rating (kredietwaardigheid) daalt of als de economische situatie verslechtert. Als gevolg daarvan kunnen deze beleggingen mogelijk niet snel genoeg verkocht of gekocht worden en kan een verlies in deze subfondsen niet worden voorkomen of geminimaliseerd.

2.3 Tegenpartijrisico

Dit risico heeft te maken met de kwaliteit of de nalatigheid van de tegenpartij waarmee de AIFM onderhandelt, met name wanneer dit betrekking heeft op de betaling of levering van financiële instrumenten en het ondertekenen van overeenkomsten voor financiële termijnsinstrumenten. Dit risico houdt verband met het vermogen van de tegenpartij om aan haar verplichtingen te voldoen (bijvoorbeeld: betaling, levering en vergoeding). Als een tegenpartij zich niet aan haar contractuele verplichtingen houdt, kan dit van invloed zijn op het beleggingsrendement.

2.4 Operationeel & bewaarrisico

Sommige markten (opkomende markten) kennen minder regelgeving dan de meeste gereguleerde markten in de ontwikkelde landen. Diensten op het gebied van beheer en liquidatie op deze markten zullen risicovoller voor de fondsen kunnen zijn.

2.5 Derivatennisico

Om het rendement van het subfonds te hedgen ("hedging" derivatenbeleggingsstrategie) en/of daar een hefboom (beleggingsstrategie handelsderivaten) op toe te passen, mag het subfonds beleggingstechnieken en -instrumenten voor derivaten toepassen onder de in Bijlagen 1 en 2 van de prospectus vermelde omstandigheden (met name, warrants op obligaties, valutacontracten of overeenkomsten betreffende de valuta van obligaties, rentes, valuta's, inflatie, volatiliteit en andere financiële afgeleide instrumenten, contracts for difference (CFD's), credit default swaps [CDS's], termijncontracten en opties op obligaties, rentes of termijncontracten).

De belegger wordt erop gewezen dat deze derivatenstrategieën een hefboomeffect kunnen hebben. Dit kan de volatiliteit van de opbrengst uit dit subfonds verhogen.

2.6 Risico verbonden aan de aandelenmarkt

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat aandelen in haar beleggingsuniversum heeft.

Het risico dat is verbonden aan beleggingen in aandelen (en vergelijkbare instrumenten) bestaat onder meer uit aanzienlijke prijsfluctuaties, negatieve informatie over de uitgevende instelling of markt en de achterstelling van de aandelen van een bedrijf ten opzichte van haar obligaties. Bovendien worden deze fluctuaties vaak op korte termijn heviger.

Het risico dat één of meerdere bedrijven te maken krijgt met een terugval of niet verder groeit, kan op een gegeven moment een negatieve invloed op de resultaten van de totale portefeuille hebben. Er is geen garantie dat beleggers een toename in de waarde van hun beleggingen zien. De waarde van de beleggingen en het inkomen dat deze genereren kan zowel dalen als stijgen. Het is mogelijk dat beleggers hun initiële inleg niet terugkrijgen. Er is geen garantie dat de beleggingsdoelstelling daadwerkelijk wordt behaald.

Sommige subfondsen beleggen mogelijk in "IPO's" (initiële openbare aanbiedingen). In zo'n geval bestaat het risico dat de prijs van de recent op de markt gebrachte aandelen een grotere volatiliteit laat zien als gevolg van bepaalde factoren, zoals de afwezigheid van een bestaande openbare markt, niet-seizoensgebonden transacties, het beperkte aantal effecten dat verhandeld kan worden en het gebrek aan informatie over de uitgevende instelling. Een subfonds kan zulke effecten slechts voor korte duur in bezit hebben, waardoor de kosten neigen te stijgen.

Subfondsen die beleggen in aandelen van snelgroeiende bedrijven kunnen volatieler zijn dan de markt in het algemeen en anders reageren op markt-, economische en politieke ontwikkelingen en op specifieke informatie over de uitgevende instelling. Aandelen van snelgroeiende bedrijven laten historisch een hogere volatiliteit zien dan andere aandelen, met name op de korte termijn. Deze aandelen zijn soms duurder in verhouding tot de winst dan de markt in het algemeen. Als gevolg daarvan kunnen aandelen van snelgroeiende bedrijven volatieler op de verschillen in winstgroei van het bedrijf reageren.

Sommige subfondsen baseren hun doelstelling simpelweg op de groei in de aandelenmarkt, waardoor de volatiliteit hoger is dan gemiddeld.

Fondsmanagers kunnen tijdelijk een meer defensieve houding aannemen als zij denken dat de aandelenmarkt of economie van de landen waarin het subfonds belegt, een extreme volatiliteit, een aanhoudende algemene daling of andere ongunstige omstandigheden doormaakt. In zulke omstandigheden is het subfonds misschien niet in staat om haar beleggingsdoelstelling na te streven.

2.7 Rentevoetrisico

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat schuldbewijzen in haar beleggingsuniversum heeft.

De waarde van een belegging kan door eventuele rentevoetfluctuaties worden beïnvloed. Rentes kunnen door diverse elementen of gebeurtenissen beïnvloed worden, bijvoorbeeld door een monetair beleid, de disconteringsvoet, inflatie, etc. De belegger wordt erop gewezen dat hogere rentes tot een lagere waarde van de beleggingen in obligaties en schuldbewijzen kunnen leiden.

2.8 Gevolg van lage rente

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat schuldbewijzen in haar beleggingsuniversum heeft.

Een zeer lage rentevoet kan van invloed zijn op het rendement van de korte termijn activa in het bezit van monetaire fondsen. Een mogelijk gevolg is dat de beheerkosten niet gedekt kunnen worden dat tot een structurele verlaging van de nettovermogenswaarde van het subfonds leidt.

2.9 Valutarisico

Dit risico bestaat voor elke subfonds dat beleggingen in valuta's heeft die afwijkt van de valuta van het fonds.

Een subfonds kan over activa beschikken die in een andere valuta zijn gedenomineerd dan de referentievaluta en daardoor beïnvloed worden door wisselkoersfluctuaties tussen de referentievaluta en de andere valuta's en door wijzigingen in het wisselkoersenbeheer. Als de waarde van de valuta waarin een obligatie is gedenomineerd stijgt in verhouding tot de referentievaluta van het subfonds, stijgt ook de ruilwaarde van de obligatie met de referentiewaarde; omgekeerd leidt een daling van de gedenomineerde valuta tot een daling van de ruilwaarde van de obligatie.

Wanneer de fondsmanager bereid is om het valutarisico van een transactie te hedgen, is dat geen garantie dat deze handeling effectief zal zijn.

2.10 Inflatierisico

Alle soorten beleggingen hebben met dit risico te maken.

Het is mogelijk dat de resultaten van beleggingen na verloop van tijd niet voldoende rendement behalen om de inflatiestijging bij te houden. Hierdoor daalt de koopkracht van een belegging.

2.11 Belastingrisico

Dit is een algemeen risico.

De waarde van een belegging kan door de toepassing van belastingwetten in verschillen landen worden beïnvloed, bijvoorbeeld door een voorheffing of wijzigingen in het beleid van de overheid of in het economische of monetaire beleid. Hierdoor kan geen garantie worden gegeven voor het daadwerkelijk behalen van de financiële doelstellingen.

3. Overige beleggingsrisico's ASR Fonds Sicav

3.1 Risico's betreffende kleinkapitaal, gespecialiseerde of beperkte sectoren

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat beleggingen in kleinkapitaal, gespecialiseerde of beperkte sectoren in haar beleggingsuniversum heeft.

Subfondsen die beleggen in kleinkapitaal, gespecialiseerde of beperkte sectoren zijn meestal onderhevig aan een hogere volatiliteit dan gemiddeld vanwege een hogere concentratiegraad, een grotere onzekerheid omdat er minder informatie beschikbaar is, er minder liquiditeit is of omdat er meer gevoeligheid is voor wijzigingen in marktcondities.

Kleinere bedrijven zijn soms zelf niet in staat om nieuw kapitaal te genereren om hun groei en ontwikkeling te stimuleren, ze kunnen een gebrek aan visie op het gebied van beheer hebben of producten voor nieuwe, onzekere markten ontwikkelen. De Onderneming en beleggers komen overeen dat zij deze risico's zullen dragen.

3.2 Risico van opkomende markten

Dit risico bestaat voor elk subfonds dat in opkomende markten belegt.

Subfondsen die beleggen in opkomende markten (voor 1 januari 1994 gedefinieerd als niet-OECD-landen samen met Turkije), zijn meestal onderhevig aan een hogere volatiliteit dan gemiddeld vanwege een hogere concentratiegraad, grotere onzekerheid omdat minder informatie beschikbaar is, er minder liquiditeit is of omdat er meer gevoeligheid is voor wijzigingen in marktcondities (sociale, politieke en economische condities). Daarnaast bieden sommige opkomende markten minder veiligheid dan veel internationaal ontwikkelde markten en worden bepaalde markten op dit moment niet als geregelende markten beschouwd. Om die reden draagt de dienstverlening voor portefeuillete transacties, liquidatie en bewaring van in opkomende markten belegd vermogen een groter risico. De Onderneming en beleggers komen overeen dat zij deze risico's zullen dragen.

3.3 Risico's die betrekking hebben op AB hefboomeffect

Een hefboomeffect betekent elke methode waarmee de AIFM de risicopositie van een AB verhoogt, bijvoorbeeld door het lenen van contanten of overdraagbare effecten, of posities van derivaten of op een andere wijze.

Een hefboomeffect creëert een mogelijkheid voor een hoger rendement en hogere inkomsten, maar tegelijkertijd verhoogt het de volatiliteit van de waarde van de activa van het subfonds en daarmee het risico om kapitaal te verliezen.

Het subfonds belegt niet direct in afgeleide instrumenten. Leningen zijn tijdelijk van aard.

3.4 Risico's die betrekking hebben op beleggingsbeperkingen in bepaalde landen

Aan beleggingen in sommige landen (China, India, Indonesië, Japan, Saudi Arabië en Thailand) zijn risico's verbonden die verband houden met voor beleggers en tegenpartijen geldende beperkingen, zoals een hogere marktvolatiliteit en het risico op gebrek aan liquiditeit voor sommige onderdelen in de beleggingsportefeuille. Als gevolg daarvan zijn sommige aandelen mogelijk niet beschikbaar voor het subfonds vanwege het aantal buitenlandse aandeelhouders dat is toegestaan of omdat het totale aantal buitenlandse aandeelhouders is bereikt. De repatriëring door buitenlandse beleggers van hun deel van de nettowinst, het kapitaal en dividenden kan bovendien beperkt zijn of goedkeuring van de overheid vereisen. De Onderneming belegt uitsluitend indien het deze beperkingen aanvaardbaar acht. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat er in de toekomst geen aanvullende beperkingen worden opgelegd.
