

TB/25-048final

Brussel, 30 september 2005

Aanbeveling m.b.t. bepaalde aspecten van de circulaire ICB 1/2005¹

- a) Risicoprofiel van het compartiment/de bevek/het fonds (vereenvoudigd prospectus)²
- b) Risicoprofiel van het type belegger (vereenvoudigd prospectus en prospectus)³

Voorafgaandelijke opmerkingen

De toepassing van de gestandaardiseerde risicoprofielbeschrijving ontheft de ICB niet van haar aansprakelijkheid voor de passende beschrijving van haar risicoprofiel en van het type van belegger waarop haar beleggingsbeleid is afgestemd.

Indien de risicoprofielen van een ICB en/of van een type belegger opgesteld zijn op basis van de aanbeveling van BEAMA, moet de volgende zin opgenomen worden in de betrokken rubrieken van het vereenvoudigd prospectus en/of van het prospectus: “*De inschatting van het risicoprofiel van de ICB en/of van het type belegger is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.*”

a) Risicoprofiel van het compartiment/de bevek/het fonds (ICB)

Voor elk van de 12 types van risico die worden vermeld in de tabel onder punt 3. van de rubriek “Beleggingsgegevens” van de bijlagen 1, 2 en 3 bij de voormelde circulaire wordt aan de relevante types van ICB-portefeuilles een graad van risico (‘Geen’, ‘Laag’, ‘Middel’ of ‘Hoog’) toegewezen. Deze toewijzing gebeurt op basis van een objectieve parameter om het proces zoveel mogelijk te kunnen automatiseren.⁴

Het kan noodzakelijk zijn om van de automatisch toegewezen risicogradaties af te wijken en deze manueel tot te wijzen, zoals bijvoorbeeld in het geval van portefeuilles met een zeer specifieke samenstelling. Het resultaat van de geautomatiseerde risicoclassificatie moet immers altijd afgetoetst worden met de werkelijkheid.

Algemeen

- In de onderstaande tabellen dient de ICB te worden ondergebracht in de categorie waarin de portefeuille *voornamelijk* in belegt, dwz dat van minimale posities abstractie wordt gemaakt. Zo is bv. een aandeel van 1 à 2% in een bepaald type effect niet voldoende om de portefeuille in een bepaalde categorie met een bepaalde risicograad onder te brengen.
- Indien een portefeuille voor eenzelfde type risico in meerdere categorieën thuishoort, dient de hoogste risicograad te worden gekozen.

¹ ICB 1/2005 (26.04.05) Voorstelling van het prospectus en van het vereenvoudigd prospectus op te stellen door de openbare instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

² Punt 3. van de rubriek “Beleggingsgegevens” van de bijlagen 1, 2 en 3 bij de circulaire ICB 1/2005.

³ Punt 4. van de rubriek “Beleggingsgegevens” van de bijlagen 1, 2, 3, 4, 5 en 6 bij de circulaire ICB 1/2005.

⁴ Deze geautomatiseerde procedure geldt alleen voor de risicotabel opgenomen in het vereenvoudigd prospectus. Wat het prospectus betreft, moet een tekstuele beschrijving van de risico’s die van betekenis (Hoog) en relevant (Middel) zijn opgenomen worden met het oog op het beleggingsbeleid van de betrokken ICB. Men kan deze tekstuele beschrijvingen echter ook integreren in de risicotabel opgenomen in het vereenvoudigd prospectus.

1. Marktrisico

Het marktrisico wordt gebaseerd op de volatiliteit van de returns, i.e. de synthetische risico-indicator ('risicoklasse').

<i>Synthetische risico-indicator</i>	<i>Risicograad</i>
0 / Ø	Geen
1 / I	Laag
2-3 / II-III	Middel
4-6 / IV-VI	Hoog

2. Kredietrisico

- Aandelen ICB's hebben risicograad 'Geen'.
- Monetaire ICB's hebben risicograad 'Laag'.
- Voor obligatie-ICB's wordt uitgegaan van de Investment Grade van de obligaties.

<i>Investment Grade</i>	<i>Proportie portefeuille</i>	<i>Risicograad</i>
≥ BBB-		Laag
< BBB-	< 25%	Middel
	≥ 25%	Hoog

- Gestructureerde ICB's (kapitaalbescherming/garantie) (tegenpartijrisico):
 - OTC-derivaten zijn gecollateraliseerd: risicograad 'Laag'.
 - OTC-derivaten zijn niet gecollateraliseerd: risicograad afhankelijk van de Investment Grade van de tegenpartij:

<i>Investment Grade</i>	<i>Proportie portefeuille</i>	<i>Risicograad</i>
≥ BBB-		Laag
< BBB-	< 25%	Middel
	≥ 25%	Hoog

3. Afwikkelingsrisico

<i>Type</i>	<i>Risicograad</i>
Delivery vs payment-systeem	Laag
Gemengd systeem	Middel
Geen Delivery vs payment-systeem	Hoog

4. Liquiditeitsrisico

<i>Type effecten in portefeuille</i>	<i>Risicograad</i>
Geldmarktinstrumenten	Geen
Obligaties (Government, Corporates Investment Grade), aandelen (blue chips, mid-caps), 100% mortgages	Laag
Vastgoed, small caps, emerging bonds/stocks,	Middel
Privaks, +50% tailor made (CDO's, FRN's)	Hoog

5. *Wisselkoers- of valutarisico*

Als parameter wordt de proportie van de effecten in een andere munt dan de referentiemunt van de ICB, voor zover niet ingedekt tegen het wisselkoersrisico, genomen. Dit kan verschillen naar gelang de klasse van aandelen.

De inschatting van het wisselkoersrisico houdt geen rekening met de volatiliteit van alle munten van de activa in portefeuille tegenover de referentiemunt van de ICB.

<i>Effecten in andere munt</i>	<i>Risicograad</i>
0% (of 100% ingedekt)	Geen
< 25%	Laag
< 50%	Middel
≥ 50%	Hoog

DKK wordt gelijkgesteld met EUR.

6. *Bewaarnemingsrisico*

Gezien de strenge bepalingen voor de bewaarder in de Belgische wetgeving, is de risicograad hier steeds 'Geen'. De bewaarder kan immers steeds bepaalde effecten weigeren.

7. *Concentratierisico*

<i>Concentratie portefeuille</i>	<i>Risicograad</i>
Geen specifiek beleid of Europa	Laag
Specifieke sector of specifieke regio of USA of specifiek thema	Middel
Eén land (excl. USA) of specifieke sector <u>in</u> specifieke regio	Hoog

8. *Rendementsrisico*

Dit risico wordt gezien als een combinatie van het marktrisico met de tracking error t.o.v. de benchmark. De risicograad wordt bepaald via volgende regel: het rendementsrisico heeft hetzelfde niveau als het marktrisico indien de tracking error $\leq 3\%$, zoniet is het rendementsrisico 'Hoog'. Indien er geen marktrisico is, is er ook geen rendementsrisico, ongeacht de tracking error.

9. *Kapitaalrisico*

In of het onder de tabel vermelden of de ICB al dan niet kapitaalbescherming of –garantie heeft.

10. *Flexibiliteitsrisico*

De risicograad is voor de meeste portefeuilles 'Geen', behalve voor enkele specifieke producten.

De oorzaken van inflexibiliteit kunnen zeer divers zijn en onderling moeilijk vergelijkbaar. Bijv.:

- ICB's die beleggen op specifieke markten waar de beperkingen inzake repatriëring van kapitaal (inkomsten en/of meerwaarden) tot een gebrek aan flexibiliteit kunnen leiden (bijvoorbeeld in Chinese 'A' aandelen voor een belegger met status QFII);
- ICB's die beleggen in bepaalde landen via een (schijn)onderneming om fiscale redenen (bijvoorbeeld via een dochtermaatschappij op Mauritius voor beleggingen in Indië);
- ICB's die in 'small caps' beleggen wanneer de verkoop door de beheerder van een deel van zijn deelneming een weerslag op de markt voor dit aandeel kan hebben;

- Gestructureerde ICB's die soms problemen kunnen ondervinden om een andere tegenpartij te vinden met min of meer gelijkaardige voorwaarden voor OTC afgeleide producten. De oorzaken van inflexibiliteit worden opgesomd in of onder de samenvattende tabel van risico's.

11. Inflatierisico

<i>Type effecten in portefeuille</i>	<i>Risicograad</i>
Geldmarktinstrumenten, inflation-linked, aandelen	Geen
Obligaties	Middel

12. Risico afhankelijk van externe factoren

Dit risico dient geval per geval te worden bekeken.

13. Ander risico

Geval per geval, voor zover relevant.

b) Risicoprofiel van het type belegger

Bij de beschrijving/berekening van het risicoprofiel onder punt 4 van de rubriek "Beleggingsgegevens" van de bijlagen 1, 2, 3, 4, 5 en 6 van de circulaire, dienen minstens volgende elementen in aanmerking te worden genomen:

- de beleggingshorizon van het type belegger,
- de risicoappetijt/aversie van het type belegger,

zonder dat beide elementen expliciet dienen te worden verbijzonderd in het prospectus. De berekening kan m.a.w. leiden tot één beleggersprofiel. Het prospectus dient evenwel een beschrijving te bevatten van dat beleggersprofiel, of minstens aan te duiden waar een dergelijke beschrijving kan worden bekomen of worden geraadpleegd.