

Advies universum

De Beursvennootschap verleent advies over een breed scala aan financiële instrumenten, zoals onder meer: klassieke obligaties, grondstoffen, aandelen, beleggingsfondsen en trackers, achtergestelde perpetuele en/of hybride obligaties, converteerbare obligaties, reverse convertibles en gestructureerde producten.

Picklist

Een selectie van deze financiële instrumenten wordt door de Beursvennootschap van nabij opgevolgd. Deze selectie wordt de "picklist" (of "lijst met endogene effecten") genoemd. Van effecten die op de picklist voorkomen, worden interne, diepgaande analyses opgesteld op basis van – noch exhaustief, noch cumulatief – jaarverslagen, tussentijdse resultaten, research van derde partijen, eigen inschattingen en waarderings, gesprekken met investor relations, ontmoetingen met (fonds)beheerders, enzovoort. Ten behoeve van onze cliënten worden deze uitgebreide studies samengevat tot bondige sterkte-zwakteanalyses. In een "sterkte-zwakte analyse" worden de belangrijkste redenen om te beleggen in een welbepaald effect opgesomd (pluspunten). Tegelijk worden ook de voornaamste risico's beschreven die op voorhand gedetecteerd werden (minpunten). Een dergelijk format capteert daarmee de grondslagen van de aanbeveling en verwoordt deze op begrijpbare wijze. De picklist met effecten die van nabij opgevolgd worden, evolueert continu. De picklist kan door de cliënten geraadpleegd worden in LS Connect en/of is op verzoek verkrijgbaar.

De criteria die gehanteerd worden om een naam wel/niet in de picklist op te nemen, verschillen van product tot product :

- Aandelen op de picklist worden geselecteerd op basis van een gunstige verhouding tussen ingeschat koerspotentieel en gedetecteerde risico's, de kwaliteit van de ondernemingen, hun lokale verankering of hun belang in bepaalde beursindices, hun huidige waardering in relatie met de geschatte toekomstige winstgroei, de historische evolutie van hun balansen en resultaatrekeningen.
- Bij klassieke obligaties en bij achtergestelde, perpetuele en/of hybride leningen ligt de focus op de kredietwaardigheid van de emittent, de netto vergoeding die een belegger zal ontvangen voor het ingeschatte risico, de duratie binnen de actuele macro-economische context, het eventuele schema van vervroegde terugbetalingen, en – in voorkomend geval – de vergoeding voor muntrisico.
- Gestructureerde producten kunnen soms een alternatief bieden voor klassieke obligaties, alsook voor beleggingen in aandelen, beursindices en grondstoffen. In al deze gevallen wordt er kritisch gekeken naar de kwaliteit van de garantieverstrekker, het netto-rendement dat gerealiseerd kan worden bij een gunstig scenario, de probabieliteit van zo'n positieve afloop, de risico's bij een negatieve afwikkeling.
- Beleggingsfondsen op de picklist tenslotte worden geselecteerd omwille van specifieke beleggingsdoelen (regio's, sectoren, marktkapitalisatie, inkomen,...), hun performantie over de voorbije 3 à 5 jaar ten opzichte van hun benchmarks en/of vergelijkbare fondsen, analisten rapporten, hun beleggingsstrategie en de consistentie van uitvoering, het eventuele gebruik van derivaten, de mogelijkheid om hun beheerders periodiek te ontmoeten.

Non-picklist

Voor effecten die niet op de picklist voorkomen, kan de Beursvennootschap betalend beroep doen op de research van geselecteerde derde partijen. De vergoeding die zij voor beleggingsresearch aan research providers verschuldigd is, wordt uit de eigen resultatenrekening betaald. Waar mogelijk worden derde partij analyses op kritische wijze naar hetzelfde begrijpbare, sterkte-zwakte format herwerkt. Wanneer geen derde partij research gevonden wordt over een effect, dan zal de aanbeveling voornamelijk gebaseerd worden op kwantitatieve informatie die door externe data leveranciers (Bloomberg, Reuters,...) verschaft wordt. De Beursvennootschap houdt zich steeds het recht voor om geen reactief advies te verstrekken over financiële instrumenten die niet op de picklist voorkomen.

Geen onafhankelijke advies

Het aanbod aan beleggingsfondsen omvat zowel alle compartimenten van het LS Value fonds (waarvan de Beursvennootschap het financieel beheer waarneemt) als een ruim aanbod aan fondsen die door andere partijen beheerd worden. Het kan voorkomen dat de Beursvennootschap hiervoor vanwege deze derde partijfondsen provisies, commissies of andere geldelijke tegemoetkomingen ("inducements") ontvangt. In voorkomend geval zal zij de Cliënt (excl. discretionair mandaat) hiervan op de hoogte brengen voorafgaand aan een transactie (ex-ante kostenoverzicht). Tenminste éénmaal per jaar zal de Cliënt ook geïnformeerd worden hoeveel inducements de Beursvennootschap precies ontvangen heeft op fondsen die voorkomen in zijn/haar beleggingsportefeuille.

De adviezen van de Beursvennootschap worden op een loyale, billijke en professionele wijze opgesteld, waarbij het belang van de Cliënt steeds voorop staat. Maar vanwege de ontvangst van inducements mogen zij niet als onafhankelijk beschouwd worden. De Beursvennootschap is echter van mening dat de ontvangst van inducements de kwaliteit van haar dienstverlening aan de Cliënt ten goede komt. Deze inkomsten :

- stellen haar in staat om een ruim aantal beleggingsfondsen van ongebonden derde partijen (waarmee de Beursvennootschap geen nauwe banden heeft) aan te bieden;
- financieren mee de interne research over verschillende van deze beleggingsproducten, hetgeen de kwaliteit van haar advies aan cliënten ten goede komt;
- leiden tot een periodieke geschiktheidsbeoordeling. Deze extra informatieverschaffing stelt de Cliënt in staat om een beleggingsportefeuille binnen het vooropgestelde, gewenste profiel te brengen.
- creëren de mogelijkheid om bijkomende gegevens over de belangrijkste fondsposities op te zoeken en deze in de eigen boekhouding te verwerken. Via 'Fund look through' of 'Fondsdoorkijk' kunnen cliënten dan door de 'verpakking' van een fonds heen kijken tot op het geaggregeerde niveau van de onderliggende waarden. Aldus kan waardevolle informatie bekomen worden over de spreiding van producten, munten en sectoren binnen een volledige beleggingsportefeuille.

Adviesrapport

Advies met betrekking tot een transactie in een financieel instrument wordt enkel verleend aan een natuurlijk persoon die bevoegd is voor een beleggingsportefeuille. Zo'n persoon wordt gemandateerd vanwege de titularissen om adviezen te bespreken, omwille van zijn/haar kennis en ervaring op beleggingsgebied. Het verleende advies wordt in een rapport uitgeschreven. De gemaakte aanbeveling wordt vermeld en het verstrekte advies geschetst. De aanbeveling hoeft niet noodzakelijk tot een concrete transactie te leiden. Het kan ook zijn dat er geadviseerd wordt om een financieel instrument bij te houden, of niet aan te kopen.

Het rapport vermeldt de datum en het tijdstip waarop de relatiebeheerder met de bevoegde persoon gesproken heeft. Adviesrapporten worden steeds afgeleverd aan alle personen die bevoegd zijn voor eenzelfde beleggingsportefeuille. Dat gebeurt op de wijze die ieder van hen zelf kiest: ofwel via de beveiligde LS Connect toepassing met een verwittiging per e-mail, ofwel via de gewone post.

Een advies dat verleend wordt, moet geschikt zijn voor de betrokken Cliënt. Ieder adviesrapport zal daarom een geschiktheidsbeoordeling bevatten. Daarin wordt geverifieerd of de geadviseerde transactie overeenstemt met :

- de kennis en ervaring van de Cliënt in het betrokken financiële instrument (passendheid controle);
- zijn/haar risico-appetijt (verhouding verhoogt rendement ten opzichte van risico dat men wil lopen);
- de financiële situatie van de Cliënt met inbegrip van zijn/haar vermogen om verliezen te dragen;
- zijn/haar risico-tolerantie (houding ten opzichte van koersvolatiliteit);
- het beleggingsdoel van de Cliënt;
- de beleggingshorizon;
- de duurzaamheidsvoorkeuren van de Cliënt;
- de doelmarkt die de emittent van het betrokken financiële instrument voor ogen heeft;
- de contractueel vastgelegde risicogrenzen van de beleggingsportefeuille.

De Beursvennootschap zal bij een advies telkens de volledige beleggingsportefeuille van de Cliënt in ogenschouw nemen. De bedoeling bij dergelijk structureel advies is om de beleggingsportefeuille binnen de vooropgestelde profielgrenzen te houden. Wanneer een Cliënt een portefeuille heeft die niet in lijn ligt met het vooropgestelde profiel, dan zal elk advies dat ertoe bijdraagt om een vastgestelde overschrijding te verminderen, als geschikt beoordeeld worden.

Adviesrapporten worden noch verstrekt aan cliënten in discretionair vermogensbeheer, noch aan cliënten die geen advies vragen maar op eigen initiatief een order doorgeven, noch aan cliënten of prospecten voor wie een geschiktheidsbeoordeling niet kan opgesteld worden (bv. omwille van informatie over de cliënt of prospect die de Beursvennootschap ontbreekt).

Periodieke geschiktheidsbeoordeling

Via een verstrekt adviesrapport kan de Cliënt verifiëren dat een aangekocht financieel instrument voor hem/haar geschikt is. Maar na verloop van tijd kunnen er wijzigingen optreden waardoor dit mettertijd niet langer het geval is. Aan de effectzijde kan bijvoorbeeld de kredietwaardigheid van de betrokken onderneming verminderen, of de complexiteit van een product wijzigen. Aan de cliëntzijde kan de houding van de Cliënt ten opzichte van risico evolueren, of kan zijn/haar financiële situatie veranderen. De Beursvennootschap zal daarom op gezette tijden deze elementen bij de Cliënt verifiëren, alsook of het beleggingsdoel en –horizon van zijn/haar portefeuille nog correct zijn.

Aanvullend bezorgt de Beursvennootschap periodiek een rapport aan de Cliënt waarin de geschiktheid van zijn/haar volledige beleggingsportefeuille geverifieerd wordt. Dit wordt bijgevoegd aan het gewaardeerd portefeuilleoverzicht dat ieder kwartaal aan de Cliënt bezorgd wordt. Voor alle duidelijkheid zal zo'n rapport enkel de geschiktheid van een financiële instrument verifiëren. Het zal niet vermelden of het advies met betrekking tot een concreet effect gewijzigd is van bijvoorbeeld 'kopen' naar 'verkopen'.