

## Contracts for difference (CFDs)

### Belangrijkste adviezen

- *CFD's zijn complexe producten, die niet geschikt zijn voor alle beleggers.*
- *Gebruik geen geld dat u niet kunt missen. U verliest mogelijk veel meer geld dan uw oorspronkelijke inleg.*
- *Overweeg alleen om in CFD's te handelen indien u:*
  - *veel ervaring hebt in handelen op volatiele markten;*
  - *volledig begrijpt hoe deze werken en wat de risico's en kosten hiervan zijn;*
  - *zich ervan bewust bent dat u meer risico loopt naarmate het hefboomeffect groter is;*
  - *begrijpt dat uw positie kan worden gesloten, ongeacht de vraag of u het eens bent met het besluit van de aanbieder om uw positie te sluiten;*
  - *genoeg tijd hebt om uw belegging actief te beheren.*

### Waarom wil ESMA u waarschuwen ?

De financiële crisis heeft nog altijd tot gevolg dat het moeilijk is om een matig rendement op geld te behalen. Veel beleggers zoeken naar verbetering van rendement en overwegen daarom te beleggen in complexe hefboomproducten, zoals 'contracts for difference' (CFD's).

Hoewel CFD's uitsluitend geschikt zijn voor professionele beleggers of zeer ervaren particuliere beleggers die het product begrijpen, wordt er toch reclame voor CFD's gemaakt bij onervaren particuliere beleggers. Er kan worden geadverteerd met winstmogelijkheden zonder dat daarbij volledige uitleg wordt gegeven over of voldoende nadruk wordt gelegd op de risico's van het product.

Aanbieders van CFD's kunnen 'gratis startgeld', geschenken, kortingen of handleidingen aanbieden om u als nieuwe klant binnen te halen. Vaak is dit

niet meer dan een marketingtruc om u over te halen om te gaan speculeren in CFD's. Denk er ook aan dat er soms voor CFD's wordt geadverteerd door entiteiten zonder vergunning of niet onder toezicht staan.

Over het algemeen worden bij het kopen en verkopen van CFD's, zeker als dat online gebeurt, geen beleggingsadviezen gegeven. Dit houdt in dat u als particuliere belegger verantwoordelijk bent voor uw eigen handelsbesluiten. Een aanbieder van CFD's die een vergunning heeft en onder toezicht staat, is echter verplicht eerst te controleren of handelen in CFD's geschikt is voor u en of u zich bewust bent van de risico's hiervan. Niet alle aanbieders van CFD's doen dit.

CFD's zijn complexe producten, die meestal worden gebruikt voor speculatie. Ze kunnen zeer moeilijk te doorgronden zijn.

## Wat is een CFD ?

Een CFD is een overeenkomst tussen een 'koper' en een 'verkoper' over de betaling van het verschil tussen de actuele prijs van een onderliggende waarde (aandelen, valuta's, grondstoffen, indexen, enz.) en de prijs daarvan wanneer het contract wordt gesloten.

CFD's zijn hefboomproducten. Ze bieden exposure aan markten waarbij u maar een klein bedrag (margin) van de totale onderliggende waarde van het verhandelde hoeft in te leggen. Beleggers kunnen hierdoor profiteren van koersstijgingen ('long' gaan) of koersdalingen ('short' gaan) van de onderliggende waarden.

Wanneer het contract wordt gesloten, ontvangt of betaalt u het verschil tussen de waarde bij sluiting en de waarde bij opening van het CFD en/of de onderliggende waarde(n). Bij een positief verschil betaalt de aanbieder van het CFD u. Bij een negatief verschil moet u de aanbieder van het CFD betalen.

Het lijkt misschien of beleggingen in CFD's net zoiets zijn als normale beleggingen, bijvoorbeeld in aandelen, maar het is heel anders: u koopt of verkoopt nooit daadwerkelijk de onderliggende waarde van het CFD.

### Een voorbeeld van hoe een CFD werkt

U meent dat een beursgenoteerd aandeel (aandeel A) ondergewaardeerd is en verwacht dat de koers ervan zal stijgen. U besluit 4 000 CFD's in aandeel A te kopen tegen een prijs van € 10 per CFD. Uw 'positie' is dus € 40 000 (€ 4 000 x € 10). U betaalt echter geen € 40 000: het bedrag dat u betaalt hangt af van de margin die de aanbieder van het CFD vraagt. Als de CFD-aanbieder bijvoorbeeld een margin van 5% vraagt, bedraagt uw betaling bij aanvang € 2 000 (€ 40 000 x 5%). Uw rendement op deze aanvangsbetaling hangt af van de koers van aandeel A op het moment dat u besluit uw positie te sluiten (dat wil zeggen wanneer u het CFD verkoopt).

Koers aandeel A	Rendement aandeel	Winst/verlies voor belegger	Rendement voor belegger
7.5€	-25%	-10000€	-500%
9.0€	-10%	-4000€	-200%
9.5€	-5%	-2000€	-100%
9.9€	-1%	-400€	-20%
10.0€	0%	0€	0%
10.1€	1%	400€	20%
10.5€	5%	2000€	100%

Als de koers van aandeel A 5% daalt (van € 10 naar € 9,5) en de hefboom 20 is, verliest u het volledige bedrag (-100%) van uw aanvankelijke margebetaling. U verliest dus € 2 000. Als de koers van aandeel A 10% daalt (van € 10 naar € 9) en de hefboom 20 is, verliest u uw aanvangsbetaling van € 2 000 en zal uw CFD-aanbieder u daarbij om betaling van nog € 2 000 (margestorting) vragen als u uw contract open wilt houden.

Dit betekent dat uw verliezen groter kunnen zijn dan uw margin storting bij aanvang.

### Kosten

Afgezien van eventuele winsten of verliezen zijn er aan transacties in CFD's verschillende kosten verbonden. De kosten zijn van invloed op het effectieve rendement. Zo kunnen CFD-aanbieders commissie in rekening brengen. Realiseer u dat sommige CFD-aanbieders een algemene commissie rekenen, terwijl andere een commissie per transactie hanteren (dat wil zeggen bij het openen en het sluiten van een contract).

Aan het handelen in CFD's kunnen ook kosten zijn verbonden voor de spread tussen bied- en laatkoers, dagelijkse en overnight-financieringskosten, accountmanagement en belastingen (afhankelijk van het rechtsgebied waar u en de aanbieder van de CFD's werkzaam zijn). Deze kosten zijn soms moeilijk te berekenen, en kunnen meer bedragen dan de brutowinst op een transactie.

## **Wat zijn de belangrijkste risico's die aan beleggen in CFD's verbonden zijn?**

CFD's hebben een zeer hoog risiconiveau, vooral bij een hoge hefboom (hoe groter het hefboomeffect van het CFD, hoe groter het risico). Het zijn geen gestandaardiseerde producten. Verschillende CFD-aanbieders hebben hun eigen voorwaarden en kosten. Daarom zijn ze in het algemeen niet geschikt voor particuliere beleggers.

Overweeg handelen in CFD's alleen als u wilt speculeren, met name op zeer korte termijn, of als afdekking van een positie in uw bestaande portefeuille, als u ruime beleggingservaring hebt, met name op volatiele markten, en als u zich verliezen kunt veroorloven.

### **De tijd werkt niet in uw voordeel**

CFD's zijn niet geschikt om langere tijd aan te houden. Het is soms nodig ze gedurende een korte periode (minuten/uren/dagen) continu te bewaken. Zelfs als u uw belegging één nacht aanhoudt, betekent dat meer risico en hogere kosten voor u.

De volatiliteit van de aandelenmarkt en andere financiële markten kan er, samen met het extra hefboomeffect van uw belegging, toe leiden dat uw totale beleggingspositie snel verandert. Er kan onmiddellijke actie nodig zijn om uw risicopositie te beheren of om extra margin te storten.

Daarom moet u niet gaan handelen in CFD's wanneer u niet genoeg tijd hebt om uw belegging met korte tussenpozes te bewaken.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico heeft invloed op uw vermogen om te handelen. Het is het risico dat uw CFD's of de onderliggende waarde niet kunnen worden verhandeld op het tijdstip dat u dat wilt (om een verlies te voorkomen of winst te maken).

Bovendien wordt de margin die u als inleg moet aanhouden bij de CFD-aanbieder, dagelijks opnieuw berekend op basis van veranderingen in de waarde van de onderliggende waarde van de CFD's die u in bezit hebt. Als deze herberekening (herwaardering) leidt tot een vermindering in waarde vergeleken met de voorgaande dag, moet u de CFD-aanbieder onmiddellijk contant betalen om de margin aan te vullen en het verlies te dekken. Als u niet kunt betalen, kan de CFD-aanbieder uw positie sluiten, ongeacht de vraag of u het hiermee eens bent. U zult dan het verlies moeten betalen, zelfs als de prijs van de onderliggende waarde zich daarna herstelt. Er zijn aanbieders van CFD's die al uw CFD-posities beëindigen als u niet over de vereiste margin beschikt, zelfs als u voor een van die posities op winst staat.

Om uw positie open te houden kan het zijn dat u moet instemmen dat de CFD-aanbieder op eigen initiatief extra betalingen van u int (meestal van uw creditcard), wanneer dat nodig is om te voldoen aan vereiste marginstortingen. In een snel veranderende, volatiele markt kan de rekening van uw creditcard zo gemakkelijk hoog oplopen.

### **Hefboomrisico**

Handelen in hefboomproducten houdt in dat potentiële winsten worden vergroot, maar ook dat verliezen veel groter uitvallen.

Hoe lager de gevraagde margin storting, hoe groter de potentiële verliezen wanneer de markt zich in een ongunstige richting ontwikkelt. Soms wordt maar een margin van 0,5% gevraagd. Houd er rekening mee dat uw verliezen bij handelen op basis van een margin hoger kunnen uitvallen dan uw eerste storting en dat u veel meer geld kunt kwijtraken dan u aanvankelijk hebt ingelegd.

### Stop loss'-limieten

Bij veel CFD-aanbieders kunt u verliezen beperken met behulp van 'stop-loss'-limieten. Hierbij wordt uw automatisch positie gesloten zodra een door u gekozen limiet wordt bereikt. In sommige omstandigheden is een 'stop-loss'-limiet niet erg doeltreffend, bijvoorbeeld bij snelle koerswisselingen of bij het sluiten van een beurs. 'Stop-loss'-limieten bieden niet altijd bescherming tegen alle verliezen.

### Uitvoeringsrisico

Het uitvoeringsrisico houdt verband met het feit dat transacties mogelijk niet onmiddellijk plaatsvinden. Er kan bijvoorbeeld tijd verstrijken tussen het moment waarop u de order plaatst en het moment waarop deze wordt uitgevoerd. Mogelijk ontwikkelt de markt zich in die periode ongunstig voor u. Uw order wordt dan dus niet uitgevoerd tegen de prijs die u verwachtte.

Bij sommige CFD-aanbieders kunt u ook handelen op tijdstippen waarop de beurs gesloten is. Bedenk dat de prijzen voor deze transacties sterk kunnen verschillen van de slotkoers van de onderliggende waarde. De spread is dan in veel gevallen groter dan tijdens de openingsuren van de beurs.

### Wederpartijrisico

Het wederpartijrisico is het risico dat de aanbieder van het CFD (d.w.z. uw wederpartij) in gebreke blijft en niet aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen. Als uw geld niet goed is gescheiden van het geld van de CFD-aanbieder, en de CFD-aanbieder in financiële problemen raakt, is er een risico dat u uw geld niet terugkrijgt.

### Wat kunt u doen om uzelf te beschermen?

Lees uw overeenkomst of contract met de CFD-aanbieder zorgvuldig door voordat u besluit tot handelen.

Zorg ervoor dat in ieder geval de volgende zaken duidelijk zijn voor u:

- the costs of trading CFDs with the CFD provider,
- de kosten van handelen in CFD's bij de betrokken CFD-aanbieder;
- of de CFD-aanbieder zijn marges op uw transacties bekendmaakt;
- hoe de aanbieder de prijzen van de CFD's bepaalt;
- wat er gebeurt als u uw positie tot een volgende dag ('overnight') aanhoudt;
- of de CFD-aanbieder de prijs kan wijzigen of een nieuw prijsaanbod kan doen wanneer u een order plaatst;
- of de CFD-aanbieder uw orders ook zal uitvoeren wanneer de onderliggende beurs is gesloten;
- of er een depositogarantieregeling of beleggerscompensatieregeling van toepassing is die u bescherming biedt voor het geval dat er een probleem is met de wederpartij of de tegoeden van de klant.

### Meer informatie

Ga altijd na of de CFD-aanbieder een vergunning heeft voor het aanbieden van beleggingsdiensten in uw land. U kunt dit controleren op de website van de nationale regelgevende instantie in het land van de CFD-aanbieder.

Een lijst van alle nationale regelgevende instanties en hun websites is ook beschikbaar op de:

- ESMA-website: <http://www.esma.europa.eu/investor-corner>
- EBA-website: <http://www.eba.europa.eu/Publications/Consumer-Protection-Issues.aspx>