

INTERACTIVE BROKERS PUBLICATIE VERSLAG VOOR HANDEL IN OBLIGATIES

DEZE PUBLICATIE BEHANDELT DE KENMERKEN EN RISICO'S VAN HET HANDELEN IN OBLIGATIES VIA INTERACTIVE BROKERS (IB). VOORDAT U ZICH BEZIG HOUDT MET DE HANDEL IN OBLIGATIES ZOU U DE OVERWEGING MOETEN MAKEN EEN FINANCIËEL ADVISEUR TE RAADPLEGEN DIE U KAN ADVISEREN OF EEN SPECIFIEK FINANCIËEL INSTRUMENT PAST BIJ UW FINANCIËLE DOELSTELLINGEN.

IB VERSTREKT ENKEL UITVOERINGS- EN CLEARING DIENSTEN EN GEEFT GEEN SPECIFIEK HANDELS- OF BELEGGINGSADVIES. IB MONITORT UW TRANSACTIES EN INVESTERINGEN NIET OM TE BEPALEN OF DEZE GESCHIKT ZIJN VOOR UW FINANCIËLE BEHOEFTE.

VOORDAT U HANDELT IN EEN BEPAALDE OBLIGATIE DIENT U OP DE HOOGTE TE ZIJN VAN DE EXACTE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIE, WAARONDER DE KREDIET RATING, VERVALDAG, KOERS, OF DE OBLIGATIE VERVROEGD AFGELOST MAG WORDEN, EN ANDERE RELEVANTE INFORMATIE.

Meer informatie over handel in obligaties kunt u vinden op de volgende website die beschikbaar wordt gesteld door de "Securities Industry and Financial Markets Association":

www.investinginbonds.com.

Sectie 1 – Kenmerken van obligaties

1.1 – Wat is een obligatie?

Een obligatie is een type van rente-dragend of verdisconteerd product dat over het algemeen wordt uitgegeven door een overheid of bedrijf. Hierbij neemt de uitgever de verplichting op zich om aan de houder een bedrag uit te keren (vaak in vastgestelde tussenpozen) en om het volledige bedrag terug te betalen van de lening op vervaldag. Dit is een andere manier voor de uitgever om kapitaal op te halen in plaats van het uitgeven van aandelen.

1.2 – Wat voor type obligaties zijn er?

A. V.S. Staatsobligaties

Obligaties die worden uitgegeven door de overheid van de Verenigde Staten worden ook wel "Treasuries" genoemd. Deze worden onderverdeeld in drie categorieën: (1) Treasury bills; (2) Treasury notes; en (3) Treasury bonds. Ze hebben allen een verschillende looptijd tot vervaldag. Inkomen dat is verworven door Treasuries is vrijgesteld van staats- en lokale belastingen, maar belastbaar door de federale overheid. Treasuries worden gezien als de meest veilige obligatie investering omdat de overheid van de Verenigde Staten deze ondersteunt en het hoogst onwaarschijnlijk is dat deze zal falen. Echter, Treasuries met een langere looptijd zijn onderhevig aan inflatie en krediet risico.

B. Gemeentelijke Obligaties

Gemeentelijke obligaties zijn schuld bewijzen van staat- of lokale overheden. De gelden kunnen worden gebruikt om de algemene behoeften of speciale projecten van de overheden te

ondersteunen. Gemeentelijke obligaties worden gezien als riskantere investeringen dan Treasuries, maar ze zijn vrijgesteld van belasting door de federale overheid en lokale overheden geven hun eigen burgers vrijstelling voor belastingen in hun obligaties. Echter, gemeentelijke obligaties hebben vaak een lagere coupon rente omwille van deze belasting voordelen.

C. Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties zijn schuld instrumenten uitgegeven door private ondernemingen. Over het algemeen hebben ze vier kenmerken: (1) ze zijn onderhevig aan belastingen; (2) ze hebben meestal een nominale waarde van \$1000; (3) ze hebben een periodieke vervaldag (ze komen allemaal tegelijk te vervallen) en worden afgelost uit een amortisatiefonds; en (4) ze worden verhandeld op grote beurzen en de prijzen worden gepubliceerd in kranten. Bedrijfsobligaties bestaan met verschillende vervaldagen. Ze worden gezien als meest riskante van de verschillende obligaties omdat er veel meer krediet risico bestaat bij bedrijfsobligaties, maar dit betekent normaal gesproken dat de obligatiehouder een hogere coupon rente ontvangt. Bedrijven met een lage krediet rating geven ook obligaties uit. Dit zijn speculatieve producten die ook wel Junk Bonds worden genoemd. De nominale waarde is meestal \$1000, maar obligatie prijzen noteren per \$100. Bijvoorbeeld, een notering van 80 is een obligatie die handelt voor \$800. Bedragen kleiner dan \$10 noteren in achtsten (\$1,25). Daarom komt een notering van 80 1/8 overeen met \$801,25.

Converteerbare Obligaties zijn obligaties die geconverteerd kunnen worden in een andere vorm van bedrijfsactiva, meestal aandelen. Converteren vindt enkel plaats op specifieke tijden, aan specifieke prijzen en onder specifieke condities. Dit wordt allemaal bepaald op het moment dat de obligatie wordt uitgegeven.

D. Zero-Coupon Obligaties

Dit zijn obligaties die niet periodiek rente uitbetalen, maar in de plaats hiervan wordt een vaste prijs betaald van de hoofdsom en rente op vervaldag. De obligatiebelegger dient daarentegen belasting te betalen op de opgebouwde rente, niet wanneer deze wordt ontvangen.

1.3 – Obligatie Ratings

De Investor Service van Standard & Poor (S&P) en Moody's kennen krediet ratings toe aan overheden en bedrijven die helpen bij het vaststellen van het bedrag dat aan rente wordt betaald. De ratings voor obligaties vindt u terug in de onderstaande tabel. De ratings vertegenwoordigen groter risico voor falen wanneer u naar beneden leest in de tabel (zie sectie 2 voor krediet en andere risico's die verbonden zijn aan obligaties).

Kwaliteit	Moody's	Standard & Poor
Beste kwaliteit	Aaa	AAA
Hoge kwaliteit	Aa	AA
Hoger-medium kwaliteit	A	A
Medium kwaliteit	Baa	BBB
Junk obligaties/Speculatief/ Hoge opbrengst	BA, B, Caa, Ca	BB, B, CCC, CC
Falend	-	D

Het is een goed idee om op de hoogte te blijven van de rating van een obligatie, aangezien ze onderhevig zijn aan verandering door factoren die invloed hebben op het krediet van het bedrijf.

De getoonde ratings van de obligaties die worden aangeboden door IB zijn afkomstig uit bronnen waarvan IB gelooft dat deze betrouwbaar zijn, echter kan IB geen enkele stiptheid garanderen.

Sectie 2 – Algemene Risico's van Obligatie Handel

Het handelen in obligaties is mogelijk niet geschikt voor alle beleggers. Ook al worden obligaties gezien als conservatieve beleggingen, komen er talloze risico's kijken bij obligatie handel. Wanneer u zich niet op uw gemak voelt met de risico's die hiermee gepaard gaan, zou u zich ervan dienen te weerhouden om in obligaties te handelen.

Er bestaat een krediet risico dat gepaard gaat met het handelen in obligaties. Wanneer u een bedrijfsobligatie koopt, leent u geld uit aan een bedrijf. Het risico dat de uitgever failliet gaat is aanwezig. Als dit gebeurt, ontvangt u uw investering niet terug. Dit is een risico waarvan u op de hoogte moet zijn. Krediet risico is meegenomen in het bepalen van de prijs van obligaties.

Er bestaat een risico door vervroegde aflossing. Dit risico bestaat uit het scenario waarbij een uitgever zijn obligatie vervroegd aflost. Wanneer dit gebeurt, wordt uw investering vroeger terugbetaald. Sommige obligaties zijn vervroegd-aflosbaar en anderen niet. Deze informatie wordt gedetailleerd beschreven in de prospectus. Wanneer de obligatie vervroegd-aflosbaar is, zal er in de prospectus een gedetailleerde "yield-to-call" afbeelding worden weergegeven. Bedrijven kunnen hun obligaties vervroegd aflossen wanneer de rente tarieven beneden de huidige obligatie rentes vallen.

Een "put" voorziening staat de obligatiehouder toe om de obligatie af te lossen aan de nominale waarde vóór vervaldatum. Beleggers kunnen dit doen wanneer de rente tarieven stijgen en ze ergens anders hogere tarieven kunnen krijgen. De uitgever wijst specifieke datums toe om voordeel te kunnen doen van een "put" voorziening. Het risico van vervroegd aflossen zit verwerkt in de prijsstelling van de obligatie.

Er is een aanzienlijk inflatie risico bij het handelen in obligaties. Inflatie risico is het risico dat het rente tarief van de opbrengst door het vervroegd aflossen, of vervaldatum van de obligatie geen positief resultaat geeft tegenover het tempo van inflatie voor de looptijd van de belegging. In andere woorden, wanneer het tempo van inflatie over de looptijd van een belegging 6 procent is en de opbrengst tot vervaldatum van een obligatie 4 procent, ontvangt u meer geld in rente dan u heeft geïnvesteerd, maar de waarde in geld opbrengsten is daadwerkelijk minder dan het bedrag dat in het beginsel werd geïnvesteerd in de obligatie. Wanneer het inflatie tempo stijgt, stijgen ook de rentes. Ook al stijgt de opbrengst op de obligatie, zal de prijs van de daadwerkelijke obligatie zakken. Dit is een risico waarvan u op de hoogte dient te zijn.

Er is een rente tarief risico verbonden aan obligaties. Veranderingen in rente tarieven tijdens de looptijd van een obligatie kan effect hebben op de marktwaarde van de obligatie voorafgaand aan vervroegde aflossing of vervaldatum.

Sectie 3 – Risico's voor het elektronisch verhandelen van Obligaties.

IB is een online broker met directe toegang die praktisch alle transacties uitvoert op elektronische markten. IB verzorgt bied en laat prijzen voor obligaties van verschillende informatie bronnen en markten en staat u toe transacties te doen tegen de elektronisch weergegeven obligatie koersen.

Verschillend van de werkwijze van veel andere brokers, zal IB geen telefonisch contact opnemen met verschillende obligatie dealers om obligatie orders uit te voeren. In plaats daarvan zal IB u directe toegang verlenen tot elektronische obligatiehandelsplatformen.

Elektronische handel heeft een aantal inherente voordelen (zoals snelheid, lage kosten en een overzichtelijke systeemrapportage), maar er zitten ook bepaalde nadelen aan verbonden. ***U dient ervan op de hoogte te zijn dat elektronische obligatiehandelsplatformen mogelijk minder liquiditeit hebben of minder voordelige prijzen dan telefonisch aangeboden kunnen worden door een obligatie dealer. Daarnaast zijn elektronische handelsplatformen gevoelig voor technische fouten en storingen.***

Neemt u in acht dat veel obligatie dealers prijzen afgeven om te kopen en verkopen voor dezelfde obligatiepositie op verschillende obligatiemarkten (b.v. 10 obligaties op markt A en 10 obligaties op markt B). Wanneer een order van een klant van IB uitgevoerd wordt tegen beide prijzen, (b.v. een order om 20 te kopen wordt gevuld, 10 op markt A en 10 op markt B), kan de dealer het verzoek doen om één van deze transacties terug te draaien (trade bust). IB heeft het recht om toestemming te geven voor dit verzoek zonder toestemming van de klant wanneer IB gelooft dat de dealer in zijn recht staat.

Sectie 4 – Margin

Wanneer een broker-dealer een gedeelte van het geld dat nodig is om effecten te kopen, zoals een obligatie, uitleent aan de klant, refereert de term "margin" naar het bedrag aan cash of aanbetaling die de klant dient te storten. Net als andere effecten kunnen obligaties worden verhandeld op margin. Handelen op margin is meer risicovol dan handelen in effecten die u geheel zelf heeft gefinancierd. Voor risico's verbonden aan handelen op margin wordt u verwezen naar de "MEDEDLING OVER HET RISICO VAN MARGIN TRADING".

Sectie 5 – Commissies en Prijsverhogingen

Voor transacties in obligaties die worden uitgevoerd via IB worden commissies in rekening gebracht. IB kan uw obligatie transacties uitvoeren door of tegen een aanverwant bedrijf van IB (bijvoorbeeld Timber Hill LLC of andere aanverwante partij), die mogelijk een prijsverhoging toepassen op uw obligatie transacties.