



Complexe aandelen

Brochure bestemd
voor particuliere beleggers

 **BASIC**

Intro

Volgens de MiFID-wetgeving worden aandelen doorgaans als niet complex beschouwd. Toch zijn er enkele categorieën van aandelen die wel complex zijn en waar u best als belegger wat meer over weet alvorens erin te beleggen.

- Aandelen op OTC-markten
- Aandelen op de Euronext Expert Market (de vroegere “Openbare veiling”)
- Preferente aandelen

OTC-aandelen

OTC-aandelen zijn aandelen die Over-the-Counter (letterlijk “over de toonbank”) verhandeld worden. Op deze niet-geregulariseerde markten worden **effecten tussen marktpartijen onderling verhandeld zonder tussenkomst van de beurs**. Er ontbreekt dus een gecentraliseerde partij die de beurshandel organiseert.

Op deze OTC-markten kunnen zowel aandelen en obligaties als ETF’s en afgeleide producten verhandeld worden. De meest gekende OTC-beurzen zijn de OTCBB (Over the Counter Bulletin Board) en de Pink Sheets. OTC-aandelen zijn **meestal kleinere bedrijven** die niet voldoen aan de noteringsvereisten van de reguliere beurzen.

Vaak gaat het dan ook om **illiquide aandelen**. Dat houdt in dat deze aandelen een laag handelsvolume of verhandeld aantal stukken kennen. Daar moet u als belegger zeker rekening mee houden. Als er maar een beperkte handel is, kan dat negatief zijn voor de waarde waaraan u het aandeel kan verkopen. Aangezien er minder tegenpartijen zijn, is het voor u moeilijker om het aandeel te verkopen en er een goede prijs voor te krijgen. Er is een grote spread, een groot verschil tussen bied- en laatprijs.

Omdat deze aandelen op minder geregulariseerde markten noteren en aan minder rapporteringsvereisten moeten voldoen, is er ook minder publieke informatie beschikbaar. Er is veel kans op verouderde of foutieve informatie. Houd hier als belegger zeker rekening mee.

Omdat deze aandelen minder liquide zijn, zijn ze ook vatbaarder voor meer volatiele bewegingen

als er nieuwe markt- of economische data beschikbaar zijn.

Penny stocks in detail

De handel in penny stocks is al enige tijd ingeperkt. **Penny stocks zijn aandelen die noteren aan een koers beneden 1 USD op Amerikaanse beurzen**. Ze vertegenwoordigen vennootschapsrechten in weinig stabiele en transparante bedrijven. De Amerikaanse beurswaakhond ‘Securities and Exchange Commission’ (SEC) heeft al een aantal vermoedelijke fraudegevallen vastgesteld en er zijn steeds meer indicaties dat brokers en bewaarnemers zich terugtrekken uit de handel in penny stocks om te vermijden dat hun klanten het slachtoffer worden van marktmanipulatie.

Aankooporders in specifieke penny stocks gesperd

In overleg met Bolero’s Amerikaanse broker en bewaarnemer zijn vanaf maandag 22 september 2014 volgende beperkingen van kracht en zal een aankooporder in de betreffende waarden automatisch worden geweigerd:

1. Er worden geen nieuwe aankooporders meer aanvaard voor penny stocks waarvoor de bevoegde Amerikaanse beursautoriteiten (SEC en FINRA) expliciete waarschuwingen aan het beleggerspubliek hebben geformuleerd. Meer bepaald gaat het hier over zogenaamde marihuana-stocks, aandelen die het label “caveat emptor” (= “koper wees op uw hoede”) kregen en SEC-suspended aandelen (= aandelen waarvoor de Amerikaanse beursautoriteit ‘Securities and

Exchange Commission' de beurshandel - tijdelijk - volledig opschort). Voor deze 3 categorieën van aandelen geldt onverkort dat het heel riskante beleggingen zijn, dat er regelmatig frauduleuze toestanden worden vastgesteld en dat er zeer weinig of zelfs helemaal geen betrouwbare en recente informatie over de gang van zaken in het bedrijf aanwezig is. Bovendien gaat het om zeer illiquide aandelen en hebt u geen enkele garantie dat u uw stukken ook weer vlot zult kunnen verkopen in de toekomst.

2. Er worden geen aankooporders meer aanvaard voor aandelen die noteren beneden de 10 dollarcent op de Amerikaanse OTC-beurs in de deelsegmenten 'no information' en 'grey market'. In de praktijk gaat het hier over microcaps (bedrijven met een kapitalisatie beneden de 300 miljoen USD) waarvoor helemaal geen of amper informatie aanwezig is en waar er ook sprake is van een beperkte marktliquiditeit zodat u als belegger nooit zeker bent dat u uw stukken ook weer vlot zult kunnen verkopen.

3. Sinds 1 januari 2017 heeft onze broker verdere restricties ingevoerd op OTC: er worden geen aankooporders meer aanvaard op aandelen die noteren op OTC met een marktkapitalisatie kleiner dan 50 miljoen USD.

Restricties in verkopen van bovenstaande specifieke penny stocks

Vanaf 01.03.2016 zal voor bovenstaande penny stocks ook de uitvoering van verkooporders niet langer kunnen worden gegarandeerd. U zal uw verkooporders in deze waarden dan niet meer online kunnen registreren, maar enkel een telefonisch order via onze Orderdesk doorgeven. Uw order zal dan op 'best effort' basis worden

aanvaard. Concreet betekent dit dat er naar best vermogen getracht zal worden om alsnog een tegenpartij op de markt te vinden. Verkooporders voor aandelen die noteren beneden de 10 dollarcent op de Amerikaanse OTC-beurs worden niet meer aanvaard.

Opgelet: in uw portefeuilleoverzicht vindt u de laatst gekende koers van een effect. Heel wat penny stocks worden evenwel al geruime tijd niet meer verhandeld en zijn de facto waardeloos geworden.

1. Op uw vraag kunnen we waardeloos geworden penny stocks verwijderen uit uw portefeuille: het volstaat om [het formulier "Afstand effecten"](#) ingevuld en ondertekend naar ons terug te sturen.

2. Op uw vraag kunnen we uw penny stocks overdragen naar een andere broker: het volstaat om ons een gehandtekende opdracht via ingescande e-mail te bezorgen

Houd rekening met de risico's van penny stocks

Tot slot vragen wij uw aandacht voor de specifieke risico's die verbonden zijn aan het beleggen en het aanhouden van posities in penny stocks. Een voorzichtige belegger waagt zich beter niet aan penny stocks omwille van deze specifieke risico's: fraude, weinig of geen correcte informatie over de gang van zaken van het onderliggende bedrijf, gebrek aan liquiditeit en dus geen vlotte verhandelbaarheid.

Euronext Expert Market

De Euronext Expert Markt vervangt **de vroegere Belgische Markt van de Openbare Veilingen** (Marché des Ventes Publiques) die al sinds 1873 bestaat. De Euronext Expert Market is een door Euronext Brussels ingerichte MTF of multilateral trading facility **voor alle effecten met uitzondering van die die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of op een door Euronext ingerichte MTF zoals Alternext of de Vrije markt.** Er zijn enkele minimale toelatingscriteria om te kunnen noteren op de Euronext Expert Markt, maar ze zijn minder strikt dan diegene van de gereglementeerde Euronext Brussel markt.

Door de openbare veiling te standaardiseren, is deze markt veel efficiënter en transparanter geworden.

De openbare veiling vindt plaats **elke dinsdag** voor zowel aandelen als obligaties en andere vastrentende instrumenten.

Voor meer informatie over Euronext Expert Market, kunt u terecht [op de website van Euronext](#).

Preferente aandelen

Sommige bedrijven geven naast gewone aandelen, ook preferente aandelen uit.

vast percentage), wat bij gewone aandelen niet het geval is.

Preferente aandelen geven aan de aandeelhouder extra rechten.

- Als preferent aandeelhouder krijgt u het **dividend doorgaans vroeger uitbetaald** dan gewone aandeelhouders.
- Bij een vereffening van het bedrijf worden **preferente aandeelhouders ook voor de gewone aandeelhouders uitbetaald**.

Belangrijk om te weten is dat het **dividend** bij preferente aandelen **op voorhand vastligt** (een

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up to date is, en moet u rekening houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling).

© 2021 – Alle rechten voorbehouden.