

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



## Wat zijn obligaties?

Ondernemers hebben geld nodig om een bedrijf op te starten en te laten groeien. Dat geld kunnen ze op verschillende manieren bij elkaar brengen. Ze kunnen zelf investeren of een lening bij een bank aangaan. Ze kunnen ook rechtstreeks een beroep doen op spaarders en beleggers door obligaties uit te geven.

Ook de overheid geeft obligaties uit. Een obligatie van de Belgische overheid noemt men in de volksmond ook een **staatsbon**. Het is geld dat de overheid ophaalt bij het grote publiek. Het bedrijf of de overheid die de obligatie uitgeeft, noemt men de **emittent**.

Als u een obligatie van een bedrijf of van een overheid koopt, leent u geld uit aan de emittent. Die moet die lening na een vooraf afgesproken periode terugbetalen. In ruil voor het ter beschikking stellen van uw geld ontvangt u tijdens de looptijd intresten van de emittent. Dit noemt men de **coupon**.

Op het einde van de looptijd, op de **eindvervaldag**, krijgt u normaal gezien uw inleg terug. U houdt er echter best rekening mee dat als de emittent failliet gaat, uw inleg niet of slechts gedeeltelijk terugbetaald kan worden. Kies dus voor een emittent met een hoge kredietwaardigheid indien u dit risico wenst te vermijden.

Laat u niet verblinden door een zeer hoge coupon of een al te aantrekkelijk rendement. Een hoge coupon of een zeer lage notering van een obligatie kan er immers op wijzen dat de emittent in moeilijkheden verkeert waardoor de kans reëel is dat u uw inleg op de eindvervaldag niet of slechts gedeeltelijk terugkrijgt.

U kunt obligaties kopen op het ogenblik dat een bedrijf of een overheid beslist om obligaties uit te geven. U koopt ze dan op de **primaire markt**. Als een obligatie voor de eerste keer wordt uitgegeven, krijgt ze een waarde mee: de nominale waarde. De **nominale waarde** is niet altijd de som die u effectief moet betalen om de

obligatie te kunnen kopen. Het is best mogelijk dat u iets meer of iets minder dan de nominale waarde moet betalen. De prijs die u moet betalen voor de obligatie, noemt men de **uitgifteprijs**. Bijvoorbeeld: de nominale waarde van de obligatie is 1000 euro, maar de uitgifteprijs bedraagt 1010 euro. Het verschil van 10 euro is een **uitgiftepremie** van 1%.

U kunt ook obligaties kopen die al een tijd geleden zijn uitgegeven. U koopt ze dan niet van het bedrijf of de overheid zelf, maar van iemand die zijn obligaties voor de eindvervaldag wenst te verkopen. In dit geval koopt u ze op de **secundaire markt**.

De prijs die u betaalt voor een obligatie op de secundaire markt kan lager of hoger liggen dan de oorspronkelijke uitgifteprijs. Dit wordt onder andere bepaald door de evolutie van de marktrente en de kredietwaardigheid van de emittent (zie risico's). Iemand die zijn obligatie voor de eindvervaldag op de secundaire markt wenst te verkopen, zal dus afhankelijk van de marktomstandigheden, een meer- of minwaarde boeken ten opzichte van z'n initiële inleg. Hij kan dus winst maken of verlies lijden.

### Kenmerken

**Emittent:** het bedrijf, de overheid of de organisatie die de obligatie uitgeeft .

**Intresten:** de meeste obligaties hebben een vaste intrest. Meestal wordt die intrest jaarlijks uitbetaald. Zo'n jaarlijkse intrest noemt men de **coupon**. U krijgt de intresten op uw obligaties automatisch op uw bankrekening uitbetaald.

Er bestaan ook obligaties met een veranderlijke (= variabele) intrestvoet. De intrest die u ontvangt, schommelt dan meestal met de evolutie van de marktrente. Vraag voldoende informatie aan uw bankier of financieel tussenpersoon vóór u belegt in obligaties met veranderlijke intrest.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Bij sommige obligaties worden alle intresten op de eindvervaldag in één keer uitbetaald. Dat zijn **nul-couponobligaties**. Omdat de intrest op die obligaties niet jaarlijks wordt betaald, stijgt de koers of de waarde van die obligaties jaarlijks. Op de eindvervaldag krijgt u dan een hogere som terugbetaald dan wat u bij de aankoop betaald hebt.

**Looptijd:** de meeste obligaties hebben een vaste looptijd. Het bedrijf of de overheid waar u geld aan uitleent, zal u laten weten op welke dag ze uw lening zal terugbetalen.

**Munt:** een obligatie kan uitgegeven worden in euro of in een vreemde munt of valuta.

## Risico's

**Kredietrisico:** als de emittent slechte financiële prestaties levert, bestaat het risico dat de investering volledig verloren gaat. Hoewel erg variabel van de ene emittent tot de andere, is het risico aanwezig, zowel bij een emissie door een bedrijf of door een overheidsinstelling. De rating die door een ratingbureau aan een emittent wordt toegekend, geeft een indicatie van het risico op insolventie, maar is niet onfeilbaar. Merk op dat dit risico aanzienlijk is verhoogd in het geval van achtergestelde obligaties.

**Liquiditeitsrisico:** de liquiditeit van een obligatie geeft aan of deze gemakkelijk of moeilijk op de secundaire markt wordt gekocht (of verkocht). Liquide obligaties zijn gemakkelijk te kopen (of verkopen). Illiquide obligaties zijn moeilijk of onmogelijk te kopen (of verkopen). Het liquiditeitsrisico is afhankelijk van de ene obligatie tot de andere.

**Renterisico:** de waarde van een obligatie is sterk afhankelijk van de markttrente. Als de markttrente stijgt, neemt de waarde van uw obligatie af. De interesten op uw obligatie zijn dan lager dan de markttrente. Uw obligatie zal daarom minder gegeerd zijn op de secundaire markt. Anderzijds, als de koers daalt, neemt de waarde van uw obligatie toe.

**Volatiliteitsrisico:** de koers van de obligatie is onderhevig aan schommelingen, afhankelijk van de resterende looptijd van de obligatie (hoe langer de resterende looptijd tot vervaldatum, hoe gevoeliger de obligatie is voor koersschommelingen), en de evolutie van de financiële situatie van de emittent (de obligatiekoers reageert negatief op een daling van de rating van de emittent of op het risico van daling van deze rating).

**Wisselkoersrisico:** een obligatie uitgegeven in een vreemde valuta houdt een wisselkoersrisico in ten opzichte van de euro. Omwille van de wisselkoers kan het bedrag in euro, dat u bij de verkoop of op de vervaldag ontvangt, lager of hoger zijn dan het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag.

## Kosten en belastingen

Als u obligaties koopt, houdt u best ook rekening met de kosten en belastingen die u moet betalen. Deze beïnvloeden immers het rendement van uw obligatie.

### Kosten

**Transactiekosten:** vergoeding voor de tussenkomst van de bank bij verrichtingen op secundaire markt (aandelen en obligaties).

**Marge makelaar:** marge die aan de makelaar verschuldigd is voor de uitvoering (selectie van de beste prijs, toegang tot de markt en uitvoering) van een order op secundaire markt.

**Wisselkosten (voor obligaties in deviezen):** kosten van de wisselverrichting, verschuldigd op transacties in deviezen met afrekening in euro.

**Plaatsingscommissie:** commissie aan de bank voor de plaatsing van de emissie.

**Bewaarloon:** kosten die de bank aanrekent voor het bewaren van effecten op een effectenrekening.

### Belastingen

**Taks op beursverrichtingen (TOB):** de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet,

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties, ...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

**Roerende voorheffing op de intresten/dividenden:** de bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend : u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

**Belasting op de meerwaarde:** Als u obligaties vóór de eindvervaldag verkoopt tegen een hoger bedrag dan de prijs die u hebt betaald bij de aankoop, dan boekt u een meerwaarde. Op die meerwaarde moet u geen belasting betalen.

## Meer weten over obligaties?

Ga naar [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be) of lees onze *Informatiebrochure financiële instrumenten* op onze site [www.fintro.be](http://www.fintro.be). Bepaalde passages uit deze kennisfiche werden overgenomen van de site [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be).

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel (RPR Brussel – BTW BE0403.199.702).  
V.U. Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel

**FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.**

**fintro.be**



## Wat zijn aandelen?

Ondernemers hebben geld nodig om een bedrijf op te starten en te laten groeien. Daarvoor kunnen ze zelf investeren of een lening bij een bank aangaan. Maar ondernemers kunnen ook rechtstreeks een beroep doen op spaarders en beleggers door aandelen uit te geven. Spaarders die aandelen kopen in een bedrijf helpen het zo om nieuwe producten te ontwikkelen of nieuwe markten te verkennen.

Een belegger die een aandeel koopt, wordt als **aandeelhouder** voor een stukje mede-eigenaar van het bedrijf. Een aandeelhouder is dus bereid om risico te lopen. Hij heeft recht op een deel van de winst van het bedrijf als het goed gaat en hij zal ook delen in het eventuele verlies van het bedrijf als het wat minder gaat omdat de waarde van het aandeel dan meestal daalt. In het slechtste geval wordt de waarde zelfs tot nul herleid (bv. bij faillissement).

Als mede-eigenaar van een bedrijf krijgt u een aantal rechten. U hebt recht op:

- Een aandeel in de eventuele jaarlijks uitgekeerde winst: het dividend.
- Een deel van het vermogen als de onderneming ophoudt te bestaan.
- Stemrecht op de algemene vergadering en informatie over de onderneming waarin u belegt.

Als u een aandeel van een bedrijf koopt, hebt u recht op een jaarlijks **dividend**. Om dit dividend te ontvangen moeten twee voorwaarden vervuld zijn. Ten eerste moet het bedrijf winst maken of reserves hebben opgebouwd en ten tweede moet de algemene vergadering beslissen om een deel van de winst uit te keren aan de aandeelhouders. Is een van deze twee voorwaarden niet voldaan? Dan krijgt u geen dividend.

U kunt aandelen kopen wanneer het bedrijf beslist om kapitaal op te halen bij het grote publiek. Dan worden er nieuwe aandelen gecreëerd. Maar doorgaans worden

aandelen op een beurs gekocht en verkocht. Dat is een markt waar kopers en verkopers van aandelen elkaar vinden. Aandelen die op een beurs worden verhandeld zijn beursgenoteerde aandelen.

De **beurskoers** geeft de prijs van een aandeel weer. Tegen deze prijs kunnen aandelen op de beurs gekocht en verkocht worden. De beurskoers is in theorie een compromis tussen de verwachte opbrengst en de interne en externe risico's die aan het aandeel verbonden zijn.

De vraag naar en het aanbod van een aandeel wordt immers ook beïnvloed door de risico's waaraan het op dat ogenblik bloot staat. Daardoor schommelt de koers niet alleen van dag tot dag, maar meestal ook binnen eenzelfde dag.

Als u op de beurs aandelen koopt en verkoopt, kunt u naast een dividend ook nog een meerwaarde krijgen. In het geval u een aandeel verkoopt aan een hogere prijs dan de prijs waartegen u het in het verleden kocht, boekt u een **meerwaarde**. Als u minder krijgt dan het bedrag dat u voor het aandeel betaalde, boekt u een **minwaarde**.

## Kenmerken

**Uitgevende vennootschap:** dit is het bedrijf dat kapitaal ophaalt door aandelen uit te geven.

**Dividend:** pas als de algemene vergadering van het bedrijf beslist om een deel van de winst of de opgebouwde reserves aan de aandeelhouders uit te keren, ontvangt u een dividend van het aandeel waarin u belegt. U hebt dus geen zekerheid dat u jaarlijks een dividend zal ontvangen.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Sommige bedrijven geven de aandeelhouders een **keuzedividend**. Dan hebt u de keuze uw dividend te laten uitbetalen in geld of met uw dividend nieuwe aandelen aan te kopen. Deze keuze is niet altijd evident. Kiezen voor een uitbetaling in geld is aangewezen indien u gaat voor zekerheid, als de aandelenpositie al een vrij groot deel van uw portefeuille uitmaakt of als het aandeel duur is. In de andere gevallen kunt u opteren voor het dividend in aandelen omdat er in sommige gevallen een fiscaal voordeel (= geen roerende voorheffing) aan verbonden is.

**Meerwaarde:** de prijs die u in het verleden voor een aandeel betaalde, kan hoger of lager liggen dan de huidige marktprijs. Als u uw aandeel op de beurs verkoopt, zal u afhankelijk van de marktomstandigheden winst (= meerwaarde) of verlies (= minwaarde) maken.

**Looptijd:** aandelen hebben in tegenstelling tot bijvoorbeeld obligaties geen vaste looptijd. U krijgt (een deel) van uw belegde kapitaal terug wanneer u uw aandeel op de beurs verkoopt. Houd er wel rekening mee dat de beleggingshorizon vrij lang is.

**Munt:** een aandeel kan op de beurs in een vreemde munt noteren.

**Informatie:** u kunt online informatie vinden over het bedrijf waarin u belegt. Zo kunt u meestal het jaarverslag, de verslagen van de algemene vergadering etc. terugvinden. Wenst u meer informatie dan moet u dit opvragen.

## Risico's

**Wisselkoersrisico:** een aandeel dat in een vreemde munt op de beurs noteert, houdt een wisselkoersrisico in ten opzichte van de euro. Telkens als u een aandeel aan- of verkoopt, worden uw euro's naar de vreemde munt omgezet (of terug). Het bedrag in euro dat u bij verkoop ontvangt, kan door de wisselkoers lager of hoger uitvallen dan het bedrag dat u oorspronkelijk belegd hebt.

**Liquiditeitsrisico:** de liquiditeit van een aandeel geeft weer of het op de markt gemakkelijk of moeilijk te kopen of verkopen is. Liquide aandelen zijn makkelijk te (ver)kopen. Niet liquide aandelen zijn moeilijk of niet (ver)koopbaar. Dit risico hangt grotendeels af van het aandeel in kwestie.

**Kapitaalrisico:** Als een bedrijf in moeilijkheden verkeert, kan de waarde van het aandeel op de beurs fors dalen. In het extreme geval van een faillissement, wordt u pas na de schuldeisers terugbetaald. De kans dat u dan nog iets zal ontvangen is vrijwel onbestaande. De koers van een aandeel anticipeert vaak op mogelijke problemen. Zelfs zonder faillissement, kan de waarde van het aandeel toch al tot nagenoeg nul dalen. Informeer u dus goed voordat u in een aandeel belegt en geef daarbij de voorkeur aan aandelen van bedrijven die u kent.

**Renterisico:** de evolutie van de rentevoeten kan een onrechtstreekse invloed hebben op de aandelenmarkten. Als de rente stijgt, is het voor bedrijven duurder om te lenen en heeft de onderneming dus hogere kosten.

**Risico op koersvolatiliteit:** de koers van een aandeel schommelt. Dat noemt men volatiliteit. De volatiliteit van een aandeel hangt sterk af van de kwaliteit van het bedrijf, zijn activiteit, de resultaten en het algemeen beursklimaat. Als een aandeel volatiel is, schommelt het erg sterk en kunt u zowel veel winst maken als veel verlies lijden.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



**Rendementsrisico:** bij aandelen vertegenwoordigt dit het risico op het niet ontvangen van dividenden. Dit risico is evident omdat het dividend een variabele inkomst is. Een onderneming kan trouwens bepaalde jaren om diverse redenen besluiten om geen dividend uit te keren.

## Kosten en belastingen

Wanneer u aandelen koopt of verkoopt, houdt u best rekening met de kosten en belastingen die u moet betalen. Deze beïnvloeden immers het rendement van uw aandeel.

### Kosten

**Transactiekosten:** vergoeding voor de tussenkomst van de bank bij verrichtingen op secundaire markt (aandelen en obligaties).

**Wisselkosten:** kosten van de wisselverrichting, verschuldigd op transacties in deviezen met afrekening in euro.

**Bewaarloon:** kosten die de bank aanrekent voor het bewaren van effecten op een effectenrekening.

### Belastingen

**Taks op beursverrichtingen (TOB):** de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet, zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties, ...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

**Roerende voorheffing op de intresten/dividenden:** de bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend : u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

## Meer weten over aandelen?

Ga naar [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be) of lees onze *Informatiebrochure financiële instrumenten* op onze site [www.fintro.be](http://www.fintro.be). Bepaalde passages uit deze kennisfiche werden overgenomen van de site [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be).

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel (RPR Brussel – BTW BE0403.199.702).  
V.U. Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel

**FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.**

**fintro.be**



## Wat zijn fondsen zonder kapitaalbescherming?

De meeste fondsen zijn **Instellingen voor Collectieve Beleggingen (ICB)**. Iedere ICB is als het ware een bedrijf op zich en heeft als doel om het spaargeld van veel verschillende beleggers in één grote pot samen te brengen. Voor elk fonds zijn er beheerders die het verzamelde spaargeld volgens een vooraf bepaalde strategie en voorwaarden beleggen. De beheerder kan beleggen in producten zoals aandelen, obligaties, afgeleide producten, vastgoed, enz. Vaak wordt er belegd in een mix van deze producten.

Van zodra u een fonds hebt uitgekozen, kunt u daarvan **deelbewijzen of aandelen** kopen. Hoeveel u betaalt, hangt af van de **netto-inventariswaarde**. Als het fonds op het einde van de dag afsluit met een waarde van 200 euro per aandeel en u wenst 5.000 euro te investeren, dan krijgt u voor dat bedrag 25 deelbewijzen van het fonds (kosten niet meegerekend).

Als u in **distributieaandelen** belegt, krijgt u op regelmatige tijdstippen een dividend. In de meeste gevallen is dit jaarlijks, maar er bestaan ook fondsen die bv. maandelijks een dividend uitkeren. Dat dividend bestaat uit de opbrengsten die het fonds gerealiseerd heeft, verminderd met de kosten van het fonds. Die opbrengsten kunnen dus afkomstig zijn van de producten waarin het fonds belegt: dividenden uit aandelen, intresten van obligaties, meerwaarden enz.

Het fonds zal enkel een dividend uitkeren wanneer twee voorwaarden vervuld zijn. Ten eerste moet het bedrijf winst maken of over reserves uit het verleden beschikken, en ten tweede moet de beheersvennootschap beslissen om de winst uit te keren. Als er aan deze twee voorwaarden niet voldaan is, krijgt u geen dividend.

Als u kiest voor **kapitalisatieaandelen**, krijgt u geen dividend. De fondsen gebruiken dan hun jaarlijkse opbrengsten om opnieuw te beleggen. U krijgt de opbrengst (de meerwaarde) op het ogenblik dat u de deelbewijzen verkoopt. De opbrengsten zijn dan al verrekend in de waarde van het fonds.

Fondsen kunnen daarnaast ook onderverdeeld worden in open en gesloten fondsen. We spreken van **open fondsen** of beveks (beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal) als het binnen bepaalde grenzen mogelijk is om in en uit het fonds te stappen wanneer u dat wilt. Wanneer u instapt, koopt het fonds met het geld dat u inlegt nieuwe beleggingsproducten aan. Stapt u uit het fonds dan verkoopt het fonds een deel van de beleggingsproducten ter waarde van het geld dat u terugtrekt.

**Gesloten fondsen** of bevaks (beleggingsfondsen met vast kapitaal) hebben een vast aantal deelbewijzen. Deelbewijzen van een gesloten fonds kunt u moeilijker verkopen. Het fonds koopt haar eigen deelbewijzen slechts zelden terug dus moeten ze op de beurs aan andere investeerders verkocht worden.

Ook bij een fonds kunt u winst of verlies maken wanneer u uw deelbewijs verkoopt. Als u uw deelbewijs aan een hogere prijs verkoopt dan de prijs waartegen u het aankocht, realiseert u een **meerwaarde**. Maakt u echter verlies dan spreken we van een **minwaarde**.

### Kenmerken

**Beheersvennootschap:** de vennootschap die fondsen uitgeeft en beheert.

**Diversificatie:** in een fonds worden verschillende beleggingsproducten samengebracht waardoor u het risico over verschillende producten spreidt. Als een product in de korf het minder goed doet, zal de opbrengst van de andere producten, als alles goed gaat, het verlies beperken. Soms spreken we over obligatiefondsen, aandelenfondsen,...



# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Dit verwijst naar de producten die in het fonds opgenomen worden. De naam strategiefonds wijst erop dat de beheerder van het fonds belegt volgens een op voorhand vastgelegde strategie.

**Professioneel beheer:** het fonds waarin u belegt, wordt beheerd door een beheerder. Hij zal, binnen de kringlijnen van de vooraf bepaalde strategie en voorwaarden, de portefeuille van de onderliggende beleggingsproducten actief beheren om op die manier het rendement te optimaliseren en aan te passen aan de wijzigende marktomstandigheden.

**Dividend:** als u in distributieaandelen belegt dan zal u, wanneer het fonds winst maakt, dividenden ontvangen.

**Meerwaarde:** net als bij een obligatie en een aandeel kan u een meerwaarde boeken wanneer u uw deelbewijs van het fonds verkoopt. Bij fondsen spreken we van een meerwaarde als u uw deelbewijs aan een hogere prijs verkoopt dan de prijs waartegen u het kocht. Als u kapitalisatieaandelen koopt, wordt ook de gekapitaliseerde winst een meerwaarde genoemd.

**Looptijd:** sommige fondsen hebben een eindvervaldag. Op die dag houdt het fonds op te bestaan. Wie daarin belegt heeft, wordt op de eindvervaldag terugbetaald. Hoeveel precies hangt af van de waarde van de beleggingsproducten die op de eindvervaldag in het fonds zitten.

De meeste fondsen hebben echter geen eindvervaldag. Bij deze fondsen kunt u zelf beslissen wanneer het een goed moment is om er uit te stappen. U houdt hierbij best rekening met de minimum aanbevolen beleggingshorizon. Na enkele dagen tot weken hebt u dan uw belegde geld opnieuw in handen.

**Munt:** fondsen kunnen in een vreemde munt of valuta uitgegeven worden.

## Risico's

Over het algemeen zijn de risico's verbonden aan een ICB gekoppeld aan de risico's van de activa waarin de ICB belegt.

**Wisselkoersrisico:** een fonds in een vreemde munt houdt een wisselkoersrisico ten opzichte van de euro in. Telkens u een dergelijk fonds aan- of verkoopt worden uw euro's naar de vreemde munt omgezet (of terug). Het bedrag in euro dat u bij verkoop ontvangt, kan door de wisselkoers lager of hoger uitvallen dan het bedrag dat u oorspronkelijk belegt hebt.

**Liquiditeitsrisico:** met het woord liquiditeit drukken we uit hoe gemakkelijk een beleggingsproduct te (ver)kopen is. Het liquiditeitsrisico is bij fondsen zeer klein. Bij open fondsen worden de deelbewijzen terug aangekocht door de uitgevende instelling. Deelbewijzen van een gesloten fonds worden op de beurs verhandeld. De liquiditeit op de beurs verschilt van fonds tot fonds.

**Renterisico:** de evolutie van de rentevoeten kan een invloed hebben op de prestatie van een fonds. Dit is sterk afhankelijk van de producten waarin het fonds belegt. Het renterisico is voor een obligatiefonds hoger dan voor een aandelenfonds.

**Kapitaalrisico:** gezien er geen kapitaalbescherming is, loopt u het risico dat u bij verkoop van uw participatie in het fonds uw oorspronkelijke kapitaal niet volledig terugkrijgt. De kans dat dit gebeurt is wel veel beperkter dan bij een belegging in bijvoorbeeld een individueel aandeel.

**Volatiliteitsrisico:** we zeggen dat een koers volatiel is wanneer die erg schommelt. De koersvolatiliteit hangt vooral af van de producten waarin het fonds belegt en de gevolgde beleggingsstrategie. Bijvoorbeeld een aandelenfonds heeft daardoor een hoger volatiliteitsrisico dan een obligatiefonds.



# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Ieder fonds krijgt een risicoklasse. Deze score geeft een indicatie van het globale risico op waardeschommelingen van de beleggingsproducten waarin het fonds belegt.

De risicoklasse wordt regelmatig opnieuw geëvalueerd.

De op- en neerwaartse koersbewegingen van de onderliggende beleggingsproducten kunnen diverse oorzaken hebben: de wisselkoers van buitenlandse munten, een stijging of daling van de rentevoeten, en uiteraard ook de evolutie van de beurskoersen.

**Risico van gebrek aan inkomsten:** een kapitalisatiefonds verdeelt geen inkomsten, dit in tegenstelling tot een distributiefonds. Het is echter mogelijk dat een distributiefonds occasioneel geen inkomsten uitkeert.

## Kosten en belastingen

Als u deelbewijzen van fondsen koopt of verkoopt, houdt u best rekening met de kosten en belastingen die u moet betalen. Deze beïnvloeden immers het rendement van uw deelbewijzen.

### Kosten

**Bewaarloon:** de meeste banken rekenen kosten aan om uw deelbewijzen op een effectenrekening te bewaren.

**Lopende kosten:** onder de lopende kosten vallen onder andere de beheerscommissie en de prestatiecommissie. Deze kosten moet u niet betalen bij de aankoop van het fonds: ze worden jaarlijks afgehouden van het rendement.

**Instap- en uitstapkosten:** instapkosten zijn een eenmalige kost als u deelbewijzen van een fonds koopt. Ze worden meestal uitgedrukt in een percentage van het kapitaal dat u belegt. Als u voor 15.000 euro deelbewijzen van een fonds koopt en als de instapkost 3% bedraagt, zal uw bankier of financieel tussenpersoon 450 euro afhouden van uw geïnvesteerd bedrag. U betaalt wel geen uitstapkosten op het ogenblik dat u uw deelbewijzen weer verkoopt.

### Belastingen

**Taks op beursverrichtingen (TOB):** de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet, zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties,...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

**Roerende voorheffing op intresten/dividenden:** de bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend: u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

**Roerende voorheffing op meerwaarden:** meerwaarden gerealiseerd, bij de vereffening van een collectieve beleggingsinstelling in effecten waarvan de activa voor meer dan 25% belegd zijn in schuldvorderingen of bij de terugkoop of de verkoop op de secundaire markt van haar rechten van deelneming, worden belast als intresten en zijn dus onderhevig aan roerende voorheffing.

## Meer weten over fondsen?

Ga naar [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be) of lees onze *Informatiebrochure financiële instrumenten* op onze site [www.fintro.be](http://www.fintro.be). Bepaalde passages uit deze kennisfiche werden overgenomen van de site [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be).

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel (RPR Brussel – BTW BE0403.199.702).  
V.U. Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, 1000 Brussel

FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.

fintro.be

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



## Wat zijn gestructureerde producten met 100% kapitaalbescherming op de vervaldag?

Een gestructureerd product heeft net als een obligatie een vaste looptijd en, als alles goed gaat, een kapitaalbescherming van 100%. Het rendement is daarentegen niet of slechts deels gegarandeerd. Als u een potentieel hoger rendement zoekt, moet u vaak inboeten op de kapitaalbescherming.

Een gestructureerd product is samengesteld uit een combinatie van verschillende financiële instrumenten, bijvoorbeeld opties en obligaties. Over het algemeen worden de afgeleide producten zoals opties gebruikt om een hoger rendement te halen. De obligaties daarentegen worden gebruikt om de terugbetaling van de inleg op de eindvervaldag te garanderen.

Met een gestructureerd product combineert u de kapitaalbescherming op de eindvervaldag met de beweeglijkheid van de financiële markten, zonder daar rechtstreeks in te beleggen. De flexibiliteit van gestructureerde producten is enorm en de verscheidenheid is dan ook groot.

Gestructureerde producten verschillen onderling door hun rendementsmechanisme, hun onderliggende activa (aandelenkorf, beursindexen, grondstoffen, ...) of de vorm van hun winst (vaste en/of variabele coupons, toegekende meerwaarde op de vervaldag). Het is dan ook aanbevolen om, voordat u investeert, de strategie die het gestructureerd product volgt door te nemen. Zo bent u vertrouwd met de onderliggende waarden.

De gestructureerde producten kunnen in drie beleggingscategorieën opgedeeld worden: obligaties, fondsen en tak 23-verzekeringen. (Meer informatie over

ieder afzonderlijk product vindt u terug in de specifieke infofiches). Een verschil met deze afzonderlijke producten is dat gestructureerde producten altijd een vaste looptijd en 100% kapitaalbescherming op de eindvervaldag hebben.

Als een nieuwe **gestructureerde obligatie** wordt uitgegeven, kunt u gedurende een welbepaalde periode en tegen een vaste prijs daarop intekenen op de primaire markt. Een gestructureerde obligatie kopen na de uitgifteperiode of ze voor de vervaldag verkopen, is mogelijk op de secundaire markt. De aankoop- of verkoopprijs wordt dan bepaald door de koers van de gestructureerde obligatie verminderd met de kosten.

Fondsen met gewaarborgd kapitaal zijn ook gestructureerde producten. Deze **fixfondsen**, of fondsen met kapitaalbescherming, doen er alles aan om u op de eindvervaldag ten minste uw inleg, de som die u er oorspronkelijk in had belegd, terug te betalen.

De derde categorie gestructureerde producten zijn **tak 23-verzekeringen** met 100% kapitaalbescherming. Ze bieden u dezelfde voordelen als een gewone tak 23-verzekering en combineren dit met een bescherming van uw kapitaal op de eindvervaldag.

### Kenmerken

De kenmerken zijn afhankelijk van het type gestructureerd product waarin u investeert. U vindt alle kenmerken in de infofiches. Hieronder staat een overzicht van de kenmerken die specifiek afhangen van het gestructureerd karakter van het product.

**Looptijd:** gestructureerde producten hebben altijd een vaste looptijd. Op die manier weet u op het moment van aankoop hoe lang u uw geld zal moeten missen.

**Kapitaalbescherming:** u geniet van een bescherming van uw kapitaal op de vervaldag. Dat wil zeggen dat u uw kapitaal op de vervaldag volledig terugkrijgt.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Zo'n bescherming kan ook een invloed hebben op uw rendement. Net als voor alle beleggingen geldt ook hier: hoe lager het risico, hoe lager het rendement. De kapitaalbescherming geldt daarnaast enkel op de eindvervaldag van het gestructureerd product. Als u vroeger uitstapt dan de vooropgestelde datum, geldt deze bescherming niet.

**Kapitaalgarantie:** bij sommige gestructureerde producten geniet u ook van een kapitaalgarantie. Dat wil zeggen dat een derde partij, bijvoorbeeld een bank, zich garant stelt om uw kapitaal terug te betalen op de vervaldag.

## Risico's

De risico's zijn afhankelijk van het type gestructureerd product waarin u belegt. U vindt alle risico's in de respectievelijke infofiches. Hieronder staat een overzicht van de risico's die specifiek afhangen van het gestructureerd karakter van het product.

**Liquiditeitsrisico:** de liquiditeit van een gestructureerde product geeft aan of dit gemakkelijk of moeilijk op de secundaire markt wordt gekocht (of verkocht). Het risico is hier aanzienlijk, omdat er niet altijd een markt is om gestructureerde producten te verhandelen. Als u vroeger wilt uitstappen, is het mogelijk dat u een bedrag ontvangt dat onder of boven de eigenlijke waarde van uw product ligt.

**Wisselkoersrisico:** elk gestructureerd product uitgegeven in een vreemde munt houdt een wisselkoersrisico ten opzichte van de euro in. Zodra u dit type fonds koopt of verkoopt, worden uw euro's omgezet naar deze vreemde munt (of omgekeerd). Het is echter mogelijk, afhankelijk van de evolutie van de wisselkoers, dat het bedrag in euro's als gevolg van de verkoop lager of hoger is dan uw oorspronkelijke investering.

**Kapitaalrisico:** de kapitaalbescherming op de vervaldag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de partij die er zich toe verbindt om het kapitaal op de eindvervaldag

te beschermen. Bij gestructureerde obligaties zijn de emittent en de eventuele waarborgsteller belangrijk. Bij een tak 23-financiële verzekering is het aangewezen steeds na te gaan welke partij er zich toe verbindt om op de eindvervaldag het kapitaal terug te betalen: normaal gezien is er daarvoor geen enkele garantie. Ook bij Fix fondsen is er meestal geen garantie op de eindvervaldag.

**Rendementsrisico:** het kapitaal op de vervaldag is beschermd, maar het rendement is niet zeker. Het is immers afhankelijk van de evolutie van de onderliggende waarden. Laat u niet verblinden door aantrekkelijke voorwaarden (bv. coupons). Er is immers geen enkele garantie op rendement noch uitkering. Het is daarom belangrijk voldoende aandacht te besteden aan de onderliggende producten die het rendement zullen bepalen.

**Risico van gebrek aan inkomsten:** het risico van gebrek aan inkomsten is afhankelijk van de kenmerken van elk product en van de uitkeringspolitiek. Wanneer inkomsten worden verwacht, kan hun effectieve betaling afhankelijk zijn van de evolutie van bepaalde activa en de kredietwaardigheid van de debiteur.

## Andere risico's :

**Risico's verbonden aan de activa die de structuur vormen:** aangezien een gestructureerd product wordt samengesteld uit verschillende financiële instrumenten (zoals aandelen, obligaties en derivaten), zijn alle risico's verbonden aan de onderliggende activa van toepassing.

**Risico dat voortvloeit uit de samenvoeging van twee of meer financiële instrumenten:** de risico's van ieder product afzonderlijk kunnen versterkt worden door de risico's van de andere producten die ermee gecombineerd worden. Zo kan het uiteindelijke risico groter zijn dan dat van elk afzonderlijk product.

**Risico bij vroegtijdige uitstap:** de mogelijkheden op uitstap kunnen beperkt zijn. De uitlooptijd en de mogelijkheid om de aanvankelijk gemaakte kosten te recupereren, kunnen variëren afhankelijk van de structuur.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



## Kosten en belastingen

Wanneer u een gestructureerd product koopt, houdt u best rekening met de kosten en belastingen die u moet betalen. Deze beïnvloeden immers het rendement van uw belegging. Hieronder staat een overzicht van de kosten en belastingen die specifiek afhangen van het gestructureerd karakter van het product. U vindt alle risico's in de respectievelijke infofiches.

### Kosten

**Plaatsingscommissie:** commissie aan de bank voor de plaatsing van de emissie.

**Distributiecommissie:** commissie die aan de bank betaald wordt voor de distributie en de promotie van het financieel instrument.

**Lopende kosten:** recurrente kosten, begrepen in de waarde van het financieel instrument en bijgevolg onmiddellijk verrekend in de rendementsberekeningen. De lopende kosten omvatten onder andere de distributiecommissie en beheervergoeding. Ook gekend onder de benaming 'Ongoing Charge Ratio (OCR)' voor de fondsen of 'Total Expense Ratio (TER)' voor de verzekeringsproducten.

**Beheerskosten:** kosten verbonden aan het beheer van een financieel instrument, dagelijks berekend en inbegrepen in de inventariswaarde. Deze kosten variëren in functie van het instrument en/of van het type van beheer. Deze kosten zijn begrepen in de lopende kosten.

**Structureringsvergoeding:** kosten aangerekend door de producent voor de montage van een financieel instrument.

**Terugkoopkosten (verzekeringen):** kosten die aangerekend worden bij de terugkoop van een verzekeringsproduct.

**Uitstapvergoeding ten gunste van het compartiment:** uitstapkosten ten gunste van het compartiment, ten laste van de belegger bij uitstap uit een compartiment, ter vrijwaring van de rechten van de andere beleggers in dit compartiment.

**Transactiekosten:** vergoeding voor de tussenkomst van de bank bij verrichtingen op secundaire markt (aandelen en obligaties).

**Aankoop-verkoopvork:** het verschil tussen de aankoopkoers en de verkoopkoers van een financieel instrument op de secundaire markt.

**Wisselkosten:** kosten van de wisselverrichting, verschuldigd op transacties in deviezen met afrekening in euro.

**Roerende voorheffing:** de inkomsten van kapitalen vormen een belastbaar inkomen in België.

### - Roerende voorheffing op de intresten/dividenden:

- De bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend: u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

### - Roerende voorheffing op meerwaarden:

- Meerwaarden gerealiseerd, bij de vereffening van een collectieve beleggingsinstelling in effecten waarvan de activa voor meer dan 25% belegd zijn in schuldvorderingen of bij de terugkoop of de verkoop op de secundaire markt van haar rechten van deelneming, worden belast als intresten en zijn dus onderhevig aan roerende voorheffing.

**Taks op beursverrichtingen:** de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet, zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties, ...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

**Omzettingskosten:** de overgang van een compartiment van een fonds van BNP Paribas Asset Management naar een ander compartiment van hetzelfde fonds of de overgang van distributieaandelen naar kapitalisatieaandelen (of omgekeerd) binnen eenzelfde compartiment van een fonds van BNP Paribas Asset Management.

# FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



## Meer weten over gestructureerde producten?

Ga naar [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be) of lees onze *Informatiebrochure financiële instrumenten* op onze site [www.fintro.be](http://www.fintro.be). Bepaalde passages uit deze kennisfiche werden overgenomen van de site [www.wikifin.be](http://www.wikifin.be).

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3, 1000 Brussel (RPR Brussel – BTW BEO403.199.702).  
V.U. Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3, 1000 Brussel

**FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.**

**fintro.be**