

FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Wat zijn gestructureerde producten zonder 100% kapitaalbescherming op de vervaldag?

Een gestructureerd product zonder 100% kapitaalbescherming heeft net als een obligatie een vaste looptijd. In tegenstelling tot een gestructureerd product mét 100% kapitaalbescherming, biedt zo'n product minder dan 100% of zelfs helemaal geen kapitaalbescherming op de voorziene eindvervaldag.

Een gestructureerd product zonder 100% kapitaalbescherming is samengesteld uit een combinatie van verschillende financiële instrumenten, bijvoorbeeld opties en obligaties. Over het algemeen worden afgeleide producten, zoals opties, gebruikt om een hoger rendement te halen. Obligaties worden dan weer gebruikt om het minimale objectief (bijvoorbeeld een terugbetaling van 90% van de inleg op de voorziene eindvervaldag) mogelijk te maken.

Met zo'n gestructureerd product combineert u een objectief op de eindvervaldag (bijvoorbeeld 90% kapitaalbescherming) 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). Wij bevelen dan ook aan om steeds de strategie te bekijken die het gestructureerd product volgt.

De gestructureerde producten zonder 100% kapitaalbescherming 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 een bepaald objectief (bv 90% 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.

Een tweede categorie gestructureerde producten zonder 100% kapitaalbescherming zijn **fixfondsen**, die minder dan 100% kapitaalbescherming bieden op de voorziene eindvervaldag.

Tenslotte zijn er nog **tak 23-verzekeringen** zonder 100% kapitaalbescherming. Ze bieden u dezelfde voordelen als een gewone tak 23-verzekering en combineren dit vaak met een gedeeltelijke 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.

FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Gedeeltelijke kapitaalbescherming: u geniet vaak van een gedeeltelijke bescherming van uw kapitaal (bijvoorbeeld 90%) op de vervaldag. Dat wil zeggen dat u op de vervaldag minstens een vooraf bepaald deel van uw kapitaal terugkrijgt.

Zo'n (gedeeltelijke) 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 eventuele kapitaalbescherming geldt overigens enkel op de eindvervaldag van het gestructureerd product. Als u vroeger uitstapt dan de vooropgestelde datum, geldt deze bescherming niet.

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 (eventuele) kapitaalbescherming op de vervaldag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de partij die er zich toe verbindt om het kapitaal op de eind-

vervaldag 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 kan deels beschermd zijn, 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 recuperen, kunnen variëren afhankelijk van de structuur.



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 respectieve infofiches.

Kosten

Plaatsingscommissie: commissie aan de bank voor de plaatsing van de belegging.

Distributiewaarde: commissie aan de bank voor de plaatsing van de emissie. commissie aan de bank voor de distributie en de promotie van de belegging.

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 distributiewaarde en beheersvergoeding. 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.

Meer weten over gestructureerde producten?

Ga naar www.wikifin.be of lees onze *Informatiebrochure financiële instrumenten* op onze site www.fintro.be. Bepaalde passages uit deze kennisfiche werden overgenomen van de site www.wikifin.be.