



Wat zijn achtergestelde obligaties?

Een achtergestelde obligatie is een obligatie die, in geval dat de emittent failliet gaat, pas wordt terugbetaald nadat alle andere schuldeisers zijn terugbetaald. De houders van een achtergestelde obligatie worden wel terugbetaald vóór de aandeelhouders.

Kenmerken

Een achtergestelde obligatie heeft dezelfde basiskenmerken als een gewone obligatie:

- De **emittent** is de entiteit die de obligatie uitgeeft. Deze entiteit (vaak is dat een financiële instelling) ontleent geld van de beleggers en zal in ruil hiervoor aan die beleggers een rente (**coupon**) uitbetalen. De rente wordt meestal jaarlijks uitbetaald.
- Achtergestelde obligaties krijgen vaak ook een **rating**. Deze rating geeft een indicatie van de kredietwaardigheid van de emittent op het moment van de toekenning. Ze wordt toegekend door gespecialiseerde en onafhankelijke firma's. De voornaamste zijn Moody's en Standard & Poors.
- De meeste achtergestelde obligaties hebben eveneens een vaste **looptijd**. Nadat de looptijd is verstreken (op de eindvervaldag) betaalt de emittent het ontleende kapitaal terug, uiteraard op voorwaarde dat de emittent niet failliet is.

Een achtergestelde obligatie verschilt van een gewone obligatie op de volgende punten:

- Indien de emittent **failliet** gaat, wordt de houder van een achtergestelde obligatie pas vergoed nadat de andere obligatiehouders zijn terugbetaald. Houders van achtergestelde obligaties worden wel terugbetaald vóór de aandeelhouders.
- Precies omdat het risico van achtergestelde obligaties hoger is dan dat van gewone obligaties bieden achtergestelde obligaties een **hogere rentevergoeding**.

Risico's

Wisselkoersrisico: als u in een obligatie in een vreemde munt belegt, loopt u een wisselkoersrisico ten opzichte van de euro. Het bedrag in euro dat u bij verkoop of op de einddatum ontvangt kan door de wisselkoers lager of hoger uitvallen dan het bedrag dat u oorspronkelijk belegt hebt. Dit kan ook van toepassing zijn op de betaling van de coupon.

Liquiditeitsrisico: de liquiditeit van een obligatie geeft weer of deze gemakkelijk of moeilijk te verkopen is op de markt. Liquide obligaties kunt u makkelijk (ver)kopen. Bij niet liquide obligaties is het moeilijker om ze te (ver)kopen. Achtergestelde obligaties hebben vaak een lagere liquiditeit dan gewone obligaties.

Renterisico: de waarde van een obligatie is sterk afhankelijk van de marktrente. Met als gevolg: hoe langer de resterende levensduur van de obligatie, des te groter het neerwaartse risico.

Stel: u hebt een obligatie met een rentevoet van 4%. Veronderstel nu dat de marktrente zou stijgen naar 5%. Dan wordt uw obligatie meteen minder aantrekkelijk omdat beleggers die op zoek zijn naar een interessante obligatie op de markt immers obligaties vinden met een rente van 5%. De waarde (**koers**) van uw obligatie zal dan dalen tot er een evenwicht wordt bereikt. Het omgekeerde is uiteraard ook waar: indien de marktrente naar 3% zou dalen, zal uw obligatie zeer gegeerd zijn op de markt; de waarde van uw obligatie zal dan stijgen.

Kredietrisico: als de emittent van een obligatie in financiële problemen komt, kan het zijn dat u uw inleg maar gedeeltelijk of zelfs helemaal niet terugkrijgt.

Let op: de kredietwaardigheid van een emittent wordt soms uitgedrukt in een rating. U kijkt deze best na voordat u een obligatie koopt. Noteer wel dat er niet altijd een rating zal zijn; informeer u dus grondig vooraleer u een achtergestelde obligatie koopt.

FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Let op: noteer dat het kredietrisico bij achtergestelde obligaties groter is dan bij gewone obligaties. Indien de emittent failliet gaat, wordt u pas terugbetaald nadat alle gewone obligatiehouders zijn vergoed.

Specifiek risico: achtergesteld papier uitgegeven door financiële instellingen, omvat een bijkomend risico. Deze obligaties kunnen immers op vraag van de regulator deels of volledig afgeschreven worden of omgezet worden in aandelen, indien de instelling niet langer levensvatbaar is (dit om een faillissement te voorkomen) of verwickeld is in een faillissement. Dit betekent dat wie een obligatie koopt, de kans loopt uiteindelijk aandelen te ontvangen. Koop daarom enkel en alleen achtergestelde bankobligaties van banken met de hoogste kredietwaardigheid.

Kosten en belastingen

Als u obligaties koopt, houdt u best rekening met de kosten en taksen 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, 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 vrijdend : u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

Let op: op het verschil tussen de aankoop prijs en terugbetalingsprijs van een nulcouponobligatie moet u wel roerende voorheffing betalen.

Meer weten over achtergestelde obligaties?

Ga naar www.wikifin.be of lees onze Informatiebrochure *financiële instrumenten* op onze website www.fintro.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