



Wat zijn eeuwigdurende obligaties of perpetuals?

Eeuwigdurende obligaties zijn obligaties zonder vervaldag. Ze kunnen dus eeuwig blijven bestaan.

Deze obligaties zijn meestal wel voorzien van een **call**. Dat betekent dat de emittent het recht heeft om, op bij de uitgifte vastgelegde data of periodes, de lening te beëindigen en de obligatiehouder terug te betalen tegen een prijs die ook op voorhand werd vastgelegd.

Kenmerken

Een eeuwigdurende obligatie heeft dezelfde basiskenmerken als een gewone obligatie.

- De **emittent** is de entiteit die de obligatie uitgeeft. Deze entiteit ontleent geld van de beleggers en zal in ruil hiervoor aan die beleggers een rente (**coupon**) uitbetalen. De rente wordt meestal jaarlijks uitbetaald.
- Eeuwigdurende obligaties kunnen ook een **rating** krijgen. 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.

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

- Zoals de naam aangeeft, hebben eeuwigdurende obligaties geen **vervaldag**.
- Eeuwigdurende obligaties zijn meestal uitgerust met een **call**. Die geeft de emittent het recht om onder bepaalde voorwaarden de obligatie vervroegd terug te betalen.
- Als de emittent in financiële moeilijkheden verkeert, kan besloten worden om de **coupons** te verlagen of zelfs niet uit te betalen. De coupon is dus niet gegarandeerd.

- Een eeuwigdurende obligatie heeft ook een aantal **kenmerken van een aandelenbelegging**. Het risico van een dergelijke belegging is dus gevoelig hoger dan dat van een klassieke obligatie.

Let op: lees altijd aandachtig het prospectus vooraleer u een eeuwigdurende obligatie koopt.

Risico's

Wisselkoersrisico: als u in een eeuwigdurende 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 belegd hebt.

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. Dit type obligatie is alleen onderhandelbaar op een beperkte markt.

Renterisico: de waarde van een obligatie is sterk afhankelijk van de evolutie van de marktrente: als de rente stijgt, daalt de waarde van een obligatie; en als de rente daalt, stijgt de waarde van de obligatie. Hoe langer de looptijd van de obligatie, hoe sterker de waarde zal dalen of stijgen bij een wijziging van de marktrente. Het renterisico is bij eeuwigdurende obligaties dus hoger dan bij klassieke obligaties.

Risico van insolventie: de lange looptijd brengt met zich mee dat de belegger lang blootgesteld wordt aan het kredietrisico op de emittent, dat kan verhogen t.o.v. het moment van uitgifte of latere aankoop. Eeuwigdurende obligaties zijn vaak zeer sterk achtergestelde obligaties. Dit betekent dat u, in geval van faillissement, pas na alle schuldeisers terugbetaald wordt, ook na de houders van klassieke achtergestelde obligaties. De kans dat in dat geval u (een deel van) uw inleg terugziet is dus zeer klein.



Specifiek risico: achtergestelde eeuwigdurende obligaties uitgegeven door financiële instellingen, omvatten 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 over te houden.

Het bestaan van een call is ook een risico voor de belegger: de emittent zal de call immers uitoefenen wanneer hij kans ziet om zich tegen een betere prijs te financieren. Dat is vaak het geval bij een lage marktrente. De houder van de obligatie is dan verplicht om te herbeleggen tegen minder gunstige voorwaarden.

Schommelingen: doordat u bij een faillissement zo goed als zeker niets ontvangt, en doordat zelfs de coupon niet steeds gegarandeerd is in moeilijke tijden, zal de koers van een eeuwigdurende obligatie zich sterk als een aandeel gedragen. De koersschommelingen kunnen dan ook zeer belangrijk zijn. Eeuwigdurende obligaties worden daarom, in termen van risicoprofielen, vergeleken met aandelen: de toekomstige waarde ervan is immers ook niet gegarandeerd en het rendement is in moeilijke financiële tijden onzeker.

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.

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

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: 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 verkoopt tegen een hoger bedrag dan de prijs die u hebt betaald bij de aankoop, boekt u een meerwaarde. Op die meerwaarde moet u geen belasting betalen.

Meer weten over eeuwigdurende obligaties?

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