



Wat zijn gestructureerde producten?

Een korte uitleg



Wilgenhaege

Inleiding

Als belegger ben je continu op zoek naar de perfecte verhouding tussen rendement en risico. Een hoog rendement kent vaak hogere risico's en andersom, een lager risico geeft vaker een lager rendement. Gestructureerde producten streven een betere risico-rendement verhouding na.

Wanneer je wil profiteren van de koerswinst van een bepaald aandeel of van een index koop je die simpelweg op de beurs. Maar wanneer je daar ook een bepaalde vorm van garantie of bepaalde (semi) gegarandeerde inkomsten aan wenst te koppelen, kan je zelf aan de slag gaan of een gestructureerd product kopen.

Gestructureerde producten zijn beleggingsproducten waarbij de spelregels van tevoren bekend zijn. Zo is onder andere vooraf bekend:

- Wat de onderliggende waarde is;
- Waarop het product gericht is (koerswinst, rente uitkering of een combinatie);
- Wat de (maximale) looptijd is;
- Welke garanties er worden geboden; en
- Wat de risico's zijn.

In dit e-Book '**Wat zijn gestructureerde producten?**' worden de werking, de kansen, enkele algemene risico's en een aantal algemene aandachtspunten beschreven.



Gestructureerde producten

Gestructureerde producten (of 'notes') zijn beleggingsproducten, gebaseerd op de waardeontwikkeling van een bepaalde index, een aandeel, een grondstof of een valuta. Bijvoorbeeld een gestructureerd product dat in waarde stijgt wanneer de AEX-index stijgt.

Het unieke kenmerk van gestructureerde producten is de combinatie van bepaalde (voorwaardelijke) garanties, uitzicht op koerswinsten en/of rente-uitkeringen. De namen van de gestructureerde producten geven vaak de werking al globaal aan, maar vanzelfsprekend moet je als belegger wel exact weten waar je in belegt.

De mogelijkheden zijn oneindig. De gestructureerde producten kunnen gericht zijn op rente-uitkeringen, koerswinst of een combinatie daarvan. De gestructureerde producten kunnen een meer defensief of een meer offensief karakter hebben. De looptijd kan variëren van een hele korte tot een langere looptijd. De variatie van deze gestructureerde producten is dus enorm. Daarom valt er geen eenduidige definitie van gestructureerde producten te geven. Echter, in de paragraaf 'verschillende mogelijkheden bij gestructureerde producten' worden wel enkele algemene kenmerken van gestructureerde producten beschreven.

Onder de motorkap

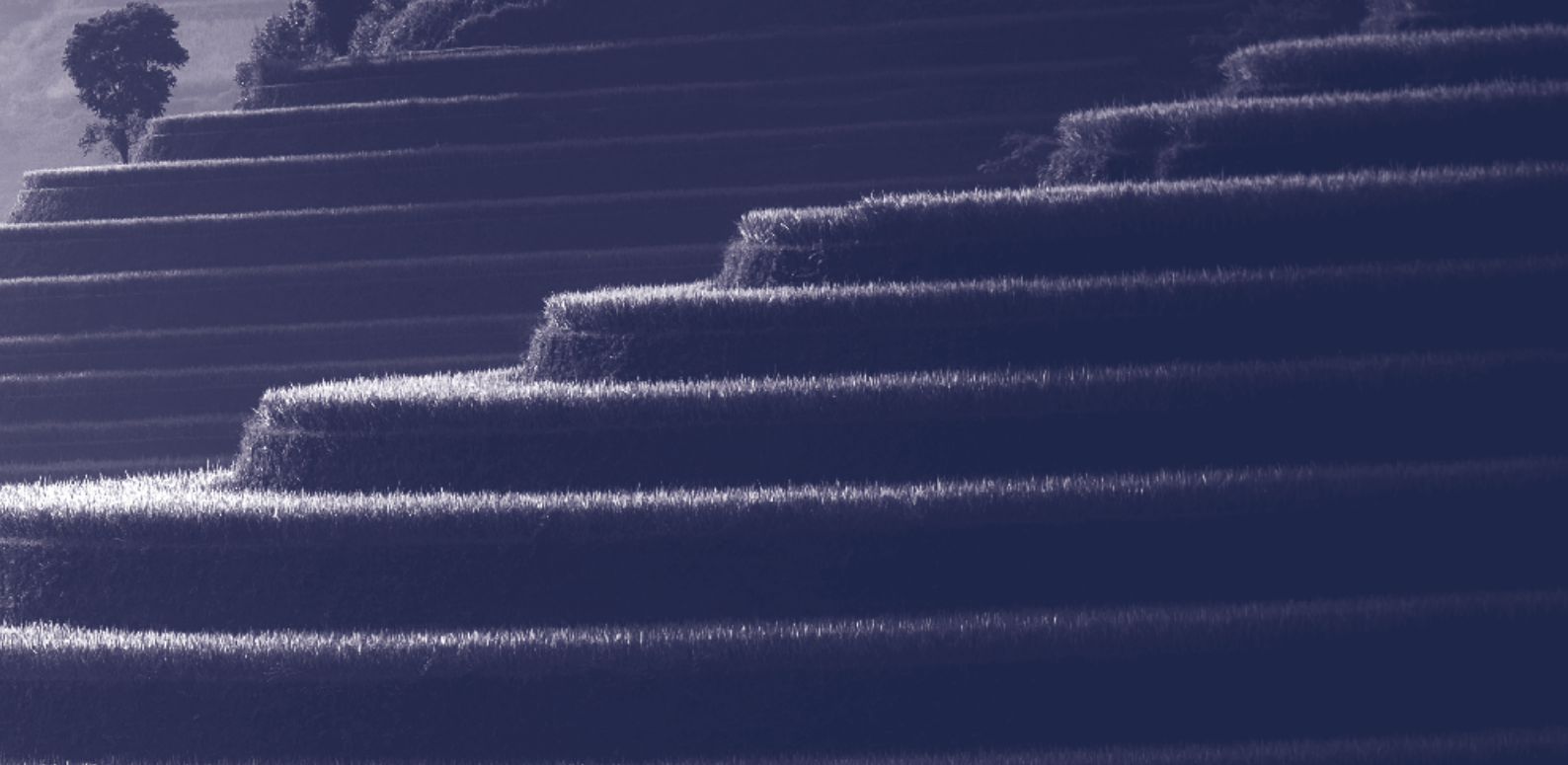
Gestructureerde producten zijn samengestelde beleggingsproducten. Hiermee wordt bedoeld dat het product is opgebouwd uit verschillende beleggingsinstrumenten, zoals bijvoorbeeld obligaties en opties. Deze instrumenten zorgen samen voor het resultaat.

Obligaties worden vaak opgenomen om een hoofdsom te kunnen garanderen, opties om het rendement in de vorm van koerswinst of rente te

kunnen genereren. Gestructureerde producten hebben een vaste (maximale) looptijd, meestal tussen de 4 en 7 jaar. Veel gestructureerde producten kunnen onder vooraf bepaalde voorwaarden eerder stoppen.

Verschillende mogelijkheden bij gestructureerde producten

Het aantal mogelijkheden met gestructureerde producten is oneindig. De meest voorkomende kenmerken van gestructureerde producten zijn:



(Hoofdsom-) garantie: bijvoorbeeld 100 procent of een deel van de inleg van de belegger wordt 'gegarandeerd'.

Eind vorige eeuw waren er veel producten op de markt met een 100% hoofdsomgarantie. Nu de rente zo laag staat is een 100% (hoofdsom-) garantie vrijwel uitgesloten en is de garantie op de hoofdsom lager, bijvoorbeeld 90%. Of is de (hoofdsom-) garantie in combinatie met voorwaarden, zoals een (hoofdsom-) garantie die alleen tot een maximale daling van 30% (op de einddatum) geldt.

Participatie in onderliggende waarde: deels, volledig of extra meedoen in de waardeontwikkeling van een bepaalde belegging.

Als het gestructureerde product bijvoorbeeld voor 150% meedoet in de stijging van de onderliggende waarde, zijn daaraan meestal voorwaarden verbonden, zoals bijvoorbeeld, het niet ontvangen van dividenden die die bij een rechtstreekse belegging in de onderliggende waarde (bijvoorbeeld een index) wel ontvangen zouden zijn.

Rentecoupons: gestructureerde producten kunnen een vaste of variabele periodieke rente uitkeren, vaak afhankelijk van bepaalde voorwaarden.

Ter illustratie gebruiken we een gestructureerd product met een looptijd van 6 jaar: de belegger ontvangt de eerste 2 jaar gegarandeerd 6% rente, de jaren daaropvolgend een rente van 6% mits de onderliggende waarde (bijvoorbeeld een index) boven een bepaalde waarde staat.

(Verkorte) looptijd: gestructureerde producten hebben een vaste (maximale) looptijd. Bij veel producten is opgenomen dat het product eerder kan stoppen wanneer aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Als voorwaarde bij een product kan bijvoorbeeld gelden dat het product na 1 jaar al stopt, mits de onderliggende waarde gelijk is aan, of hoger staat dan de startwaarde. Dan wordt vaak de hoofdsom terugbetaald, inclusief een rente-uitkering.

Waarom gestructureerde producten

Gestructureerde producten worden ontwikkeld om in te spelen op de specifieke wensen en eisen van beleggers ten aanzien van rendement en risico. Met standaard instrumenten, zoals aandelen en obligaties, kan daaraan meestal niet worden voldaan.

Gestructureerde producten zijn unieke instrumenten, omdat de kenmerken van het gestructureerde product van tevoren bekend zijn. Dat geeft duidelijkheid en rust.

	Transparantie	Bepaalde looptijd	Doorlopend verhandelbaar	Garantie	Debiteurenrisico	Koerswinst / -verlies	Rente	Dividend
Gestructureerde producten	✓	✓	✓	✓✗	✓	✓✗	✓✗	✗
Aandelen	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✓
Obligaties	✓	✗	✓	✓	✓	✓✗	✓	✗
Beleggingsfondsen	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✓
ETF's (indexbeleggingen)	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✓

Tabel: indicatie van verschillen en overeenkomsten van beleggingsinstrumenten.



Praktijkvoorbeelden gestructureerde producten

Ahold Shell Click 21%

Dit product liep van februari 2018 tot februari 2019.
Netto resultaat: +21,11%¹

Kenmerken:

- Looptijd maximaal 5 jaar
- Mogelijke rente-uitkering van 21% per jaar
- Barrière op 60% (minst presterende aandeel)
- Kredietrisico op BNP Paribas

De Ahold Shell Click 21% was een beleggingsproduct waarbij je kans maakte op een rente-uitkering tot maximaal 105% (**rentecoupon**) na vijf jaar. De rente werd uitgekeerd wanneer op één van de jaarlijkse peildata van de aandelen Ahold en Shell het minst presterende aandeel op of boven de startwaarde noteerde. Op dat moment werd de rente van 21% voor het aantal jaren dat het product gelopen had (**rentecoupon**) uitgekeerd én kreeg je de nominale inleg 100% terug. De Ahold Shell Click 21% hield dan op te bestaan (**onder voorwaarden een verkorte looptijd**). De Ahold Shell Click 21% bood **geen hoofdsomgarantie**. In het ergste geval, als het aandeel Ahold of Shell 0 euro waard werd, verloor je de gehele inleg.

Als het minst presterende aandeel op geen van de peildata op of boven de startwaarde noteerde, ontving je géén rente-uitkering. Er waren dan twee mogelijkheden voor wat betreft de aflossing

op einddatum. 1: Als de slotkoers van het minst presterende aandeel op de einddatum niet lager was dan 60% van de startwaarde van het aandeel, kreeg je de nominale waarde van 100% uitgekeerd. 2: Als de slotkoers van het minst presterende aandeel op de einddatum lager noteerde dan 60% van de startwaarde van het aandeel, kreeg je de procentuele waarde van het minst presterende aandeel ten opzichte van de startwaarde uitgekeerd.

P7 (Rente-certificaat gerelateerd aan de DJ EURO STOXX 50®)

Dit product liep van april 2008 tot april 2015.
Netto resultaat: +47,32%²

Kenmerken:

- Looptijd 7 jaar
- Mogelijke rente-uitkering van 7% per jaar
- Barrière op 60%
- Kredietrisico op Barclays Bank PLC (S&P-rating: AA)

Jaar 1 en 2 van de looptijd betrof een onvoorwaardelijke, vaste uitkering van 7% per jaar (rentecoupons). De jaren 3, 4, 5, 6 en 7 betrof een voorwaardelijke doelrente van 7% per jaar. Dit was gerelateerd aan de stand van de DJ EURO STOXX 50®-index. Noteerde deze index op de peildatum van het desbetreffende loopjaar 60% of meer van zijn startwaarde? Dan kreeg je over dat jaar 7% uitgekeerd (rentecoupon). Op de einddatum kreeg je de inleg terug wanneer de index op of boven 60% van de startwaarde stond (geen hoofdsomgarantie). In andere gevallen het procentuele verlies.

1. Resultaten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Bron: Wilgenhaege.

2. Resultaten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Bron: Wilgenhaege.

Risico's van gestructureerde producten

Bij gestructureerde producten gelden vergelijkbare risico's als bij beleggen in aandelen en obligaties. Je houdt immers altijd het risico dat je visie als belegger niet uitkomt en je daardoor geld verliest.

In de documentatie bij een gestructureerd product wordt beschreven wat je ermee kunt bereiken. Daarnaast geeft de documentatie bij een gestructureerd product informatie over de (belangrijkste) risico's.

Hieronder beschrijven wij een aantal algemene aandachtspunten voor beleggen in gestructureerde producten:

Markt- en koersrisico. Als de onderliggende waarden dalen, is het mogelijk dat het product het startbedrag niet of gedeeltelijk terugbetaalt, afhankelijk van de voorwaarden. Lees daarom goed de opzet van het product.

Veel gestructureerde producten kennen een voorwaardelijke (hoofdsom-) garantie, bijvoorbeeld een barrière. Dit betekent dat een (hoofdsom-) garantie geldt bij een daling tot deze barrière (op de meetdatum). De barrière is bijvoorbeeld 60% van de startwaarde. Wanneer

de koers van de onderliggende waarde op de meetdatum (vaak de einddatum) onder die barrière staat, is het resultaat gelijk aan de daling van de onderliggende waarde. Oftewel: wanneer de onderliggende waarde met 55% gedaald is op de einddatum, wordt er op de einddatum 45% uitbetaald.

Kredietrisico. Let op de kwaliteit van de uitgevende instelling en breng voldoende spreiding aan in uw portefeuille tussen verschillende uitgevende instellingen. In feite gelden hier dezelfde regels als bij het beleggen in obligaties: een instelling kan in de problemen komen, wat uiteindelijk zou kunnen leiden tot het verlies van de gehele inleg.

In de kredietcrisis van 2008/2009 kwam er een aantal banken in de problemen. In september 2008 viel Lehman Brothers om. De gestructureerde producten die waren uitgegeven door deze bank werden in een keer niets meer waard. Door toezicht op uitgevende instellingen en beleggingsondernemingen wordt geprobeerd dergelijke kredietrisico's te verlagen, niet dat beleggen in gestructureerde producten zonder (krediet)risico's is.



Kosten van gestructureerde producten

Op nieuwe gestructureerde producten kan vaak zonder transactiekosten worden ingetekend. Vanzelfsprekend zullen de uitgevende instelling (de instelling die het product maakt) en de distributeur (de partij via welke het product aangekocht wordt door de belegger) wel kosten rekenen: een gratis dienstverlening bestaat immers niet. Bij tussentijdse aan- of verkoop van gestructureerde producten, worden in de regel wel transactiekosten in rekening gebracht.

De kosten die de uitgevende instellingen in rekening brengen, zijn meestal doorberekend in de prijs waarvoor het product wordt aangeboden. De hoogte van deze kosten wordt vermeld in de bijbehorende documentatie (brochure, prospectus). Vaak wordt een percentage van circa 2% van de kostprijs gehanteerd. Dit percentage wordt tijdens de looptijd van het gestructureerde product afgeschreven. De waarde van het gestructureerde product daalt daardoor.

De kosten van de distributeur kunnen op verschillende manieren berekend worden. Bijvoorbeeld door een eenmalig percentage of een doorlopende beheer- of adviesvergoeding.

Tips gestructureerde producten

Wanneer u belegt, dient u zich goed te verdiepen in de werking van de producten. Let in ieder geval op de volgende aandachtspunten:

- ✓ Beleg in gestructureerde producten, in combinatie met overige beleggingen: spreid de beleggingen!
- ✓ Kies voor spreiding in onderliggende waarden, looptijd en werking van de beleggingsproducten;
- ✓ Spreid de gestructureerde producten over verschillende uitgevende instellingen om het debiteurenrisico te verlagen;
- ✓ Houd rekening met de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling;
- ✓ Beleg niet in beleggingsproducten die u niet begrijpt.

Heeft u nog vragen?

Het e-Book 'Wat zijn gestructureerde producten' geeft een korte uitleg van dit unieke beleggingsproduct. Omdat elke product zijn eigen karakteristieken heeft en onder verschillende marktomstandigheden wordt uitgegeven, kunnen we ons voorstellen dat u nog vragen hebt. Wij geven u graag de antwoorden. Neem gerust contact op.

DISCLAIMER:

Wilgenhaege Capital Markets B.V. staat geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) te Amsterdam en beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht. Dit document is voorbereid door Wilgenhaege Capital Markets B.V. Dit document is louter informatief bedoeld en dient om informatie te verstrekken over de belangrijkste kenmerken van gestructureerde producten. Het bevat geen uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's die daaraan verbonden zijn, of de kenmerken van gestructureerde producten die erin worden beschreven. Dit document dient niet opgevat te worden, is niet bedoeld als en maakt geen deel uit van een aanbod of een uitnodiging om een aanbod te doen. Het is evenmin een uitnodiging of aanbeveling om een transactie aan te gaan, noch een officiële of informele bevestiging van termijnen en voorwaarden. Dit document is niet bedoeld als een substituuat voor een advies dat wordt gegeven door een bank of financiële adviseur alvorens een transactie met afgeleide instrumenten aan te gaan, en het vormt geen aanbiedingsdocument of prospectus. Dit document is evenmin bedoeld om als basis te dienen om te beslissen om de transacties aan te gaan. De waarde van jouw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Verkoop van beleggingsproducten door Wilgenhaege vindt plaats op basis van Execution Only. Wilgenhaege adviseert niet of je een beleggingsproduct wel of niet moet aankopen. Dat moet je zelf bepalen. Wilgenhaege kan je informeren over de werking en mogelijke uitkomsten van een product.

Over Wilgenhaege

Wilgenhaege heeft afgelopen 20 jaar tientallen gestructureerde producten geïnitieerd. De producten worden op een beleggingsrekening bij BinckBank op naam van de belegger (privé of zakelijk) aangehouden. Je beslist zelf welke producten wel en niet bij je passen. Participeren kan vanaf €10.000 per product. Wilgenhaege informeert je graag over de exacte werking en kenmerken van de gestructureerde producten.

Wilgenhaege Capital Markets B.V.

Marktplein 47
2132 DA Hoofddorp

+31 (0)23 - 567 99 00
info@wilgenhaege.nl

www.wilgenhaege.nl

 **Wilgenhaege**