


A large, stylized swan logo in a dark red color, set against a background of a repeating geometric pattern of small, light red diamonds. The swan is depicted in profile, facing left, with its neck curved downwards. The logo is partially obscured by a large, curved, light red shape that sweeps across the bottom right of the page.

# Wat zijn gestructureerde beleggingsproducten?

Een korte uitleg



**Thinking about  
tomorrow,  
taking care of today**

Wilgenhaege Capital Markets B.V. staat geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam en beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht en is lid van het Dutch Securities Institute (DSI).

# Waarom geeft Wilgenhaege dit boekje uit?

Wilgenhaege behoort al meer dan 25 jaar tot de voorlopers in Nederland op het gebied van Special Structured Notes. Rond 2000 startten wij met de ontwikkeling van onze eerste notes. In 2002 volgde de introductie van de Solid Bond 7,0%: een beleggingsproduct met een looptijd van 10 jaar, die in een onrustige beursperiode een vaste rente van 7% per jaar bood. Dit product werd destijds opgezet in samenwerking met gerenommeerde internationale banken en vormde de basis voor onze verdere specialisatie in Special Structured Notes.

Sindsdien hebben wij tientallen Special Structured Notes geïnitieerd — telkens met dezelfde uitgangspunten: duidelijkheid, een doordachte structuur en een evenwichtige balans tussen rendement en risico.

Warren Buffett zei ooit: “Investeer alleen in wat je begrijpt.” Dat uitgangspunt onderschrijven wij volledig. Begrip leidt tot vertrouwen. En vertrouwen leidt tot betere beslissingen. Dit sluit weer naadloos aan bij Special Structured Notes; daarbij draait het namelijk juist om transparantie. De voorwaarden liggen van tevoren vast en veranderen niet.

Onze Special Structured Notes zijn verkrijgbaar op Execution Only-basis. Dat betekent dat u zelf bepaalt of een product past binnen uw beleggingsportefeuille en persoonlijke situatie. Juist daarom vinden wij het belangrijk om helder uit te leggen hoe deze producten werken. Niet alleen wat de kansen zijn, maar ook welke risico's en voorwaarden eraan verbonden zijn.

Met dit boekje willen wij u helpen om gestructureerde beleggingsproducten beter te doorgronden.

In dit boekje leest u onder andere:

- Wat gestructureerde beleggingsproducten precies zijn en hoe zij zijn opgebouwd;
- Welke vormen van bescherming mogelijk zijn;
- Hoe rentecoupons tot stand komen en waarom deze soms relatief hoog zijn;
- Welke factoren van invloed zijn op rendement en risico;
- En welke algemene aandachtspunten en risico's u als belegger in overweging moet nemen.

Zo krijgt u inzicht in de spelregels die vooraf vastliggen — en in de mogelijke uitkomsten bij verschillende marktscenario's.

Wij hopen dat dit boekje bijdraagt aan uw kennis en comfort, en u ondersteunt bij het maken van weloverwogen beleggingskeuzes.

# Gestructureerde beleggingsproducten

**Gestructureerde beleggingsproducten of 'Special Structured 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.**

Wat gestructureerde beleggingsproducten uniek maakt is de toevoeging van bepaalde kenmerken zoals een looptijd, voorwaardelijke of absolute garanties, een hoge rente-uitkering of een bepaalde hefboom in de waardeontwikkeling. De namen van de gestructureerde beleggingsproducten geven vaak de werking al globaal aan. Als belegger moet je vanzelfsprekend wel exact weten waar je in belegt. En dat is dus ook een belangrijk kenmerk van gestructureerde beleggingsproducten; deze beleggingsproducten zijn transparant, de specifieke kenmerken liggen namelijk vast, daar verandert gedurende de looptijd niks aan. Vanzelfsprekend is nog niet bekend hoe de onderliggende waarde zoals een aandeel of een index zich gedurende de looptijd ontwikkelen.

De mogelijkheden zijn oneindig. Gestructureerde beleggingsproducten kunnen gericht zijn op rente-uitkeringen, koerswinst of een combinatie daarvan. Gestructureerde beleggingsproducten 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 gestructureerde beleggingsproducten is enorm. Daarom valt er niet een eenduidige definitie van gestructureerde beleggingsproducten te geven. Echter, in de paragraaf 'verschillende mogelijkheden bij gestructureerde producten' worden wel enkele algemene kenmerken van gestructureerde beleggingsproducten beschreven.

## Onder de motorkap

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

Obligaties worden vaak opgenomen om een hoofdsom te kunnen garanderen. Opties worden opgenomen om het rendement in de vorm van koerswinst of rente te kunnen genereren. Gestructureerde beleggingsproducten hebben vaak een vaste looptijd, meestal tussen de 3 en 7 jaar. Veel gestructureerde beleggingsproducten kunnen onder vooraf bepaalde voorwaarden eerder stoppen; dit noemen we 'autocallable'.



# Verschillende mogelijkheden bij gestructureerde producten

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

**(Hoofdsom-) garantie:** bijvoorbeeld 100% of een (minimaal) 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 relatief laag staat is een 100% hoofdsomgarantie bijna niet te realiseren. Kenmerkend voor Special Structured Notes is de ingebouwde garantie. De garantie kan 100% van de nominale inleg zijn of een deel daarvan. Dat wordt van tevoren vastgelegd. Producten met een potentieel hogere rente-uitkering kennen vaak een mindere mate van garantie.

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

Bijvoorbeeld wanneer het gestructureerde product voor 150% meedoet in de stijging van de onderliggende waarde. Dan zijn hier voorwaarden aan verbonden. Bijvoorbeeld, dat de belegger geen dividenden ontvangt die door de belegger bij een rechtstreekse belegging in de onderliggende waarde wel ontvangen zouden zijn.

**Rentecoupons:** gestructureerde beleggingsproducten 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 beleggingsproducten hebben een vaste (maximale) looptijd. Bij veel gestructureerde beleggingsproducten 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 al na 1 jaar stopt als de onderliggende waarde gelijk is aan of hoger staat dan de startwaarde. Dan wordt de hoofdsom terugbetaald plus een (relatief hoge) rente-uitkering.



## Waarom gestructureerde producten

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

**Tabel:** Indicatie van verschillen en overeenkomsten tussen verschillende beleggingsinstrumenten.

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

Uit de tabel kan onder andere afgelezen worden dat obligaties veel kenmerken in zich dragen die van tevoren bekend zijn. Het is dan ook niet verwonderlijk dat obligaties vaak een waardevol bestanddeel vormen van gestructureerde beleggingsproducten.

# Drie voorbeelden van gestructureerde beleggingsproducten

Een gestructureerd beleggingsproduct kan op veel manieren vorm krijgen rondom een onderliggende waarde. De onderliggende waarde kan één aandeel zijn, meerdere of een aandelenindex. Aan de hand van enkele voorbeelden leggen we de werking van gestructureerde beleggingsproducten uit. We beschrijven hier een aantal structuren die wij in de afgelopen jaren hebben toegepast.

## Voorbeeld 1

### Een hoge rente-uitkering en bescherming van de inleg tot een bepaald niveau.

Als u ons overzicht (bijgesloten) met de beleggingsresultaten van de afgelopen jaren doorneemt, komt u veel producten tegen waarbij een hoge rente is uitgekeerd. Om in aanmerking te komen voor de hoge rente is het niet nodig dat de koers van de onderliggende waarde op een peildatum is gestegen ten opzichte van de startwaarde. Ook bij gelijkblijvend e koersen wordt de hoge rente al uitgekeerd. Op het moment dat de rente wordt uitgekeerd, krijgt u uw nominale inleg terug en stopt het product. Dat kan zijn na 1 jaar, 2 jaar, 3, 4 of 5 jaar.

#### De belangrijkste kenmerken:

- Onderliggende waarde: één of meerdere aandelen of een aandelenindex;
- Kans op een hoge rente-uitkering;
- Looptijd maximaal 5 jaar;
- Tussentijds verhandelbaar;
- Beschermd tegen een koersdaling van (meestal) 70% van de Startwaarde (op einddatum);
- Uitgegeven door kredietwaardige bank.

In de afgelopen jaren hebben wij deze structuur onder meer toegepast op het aandeel Nationale Nederlanden\*, in een combinatie van de aandelen ASML & Adyen\* en op de aandelenindex Eurostoxx-50.\*



## Voorbeeld 2

### Hoge rente met extra zekerheid: Easy Coupon

Een Easy Coupon is een beleggingsproduct dat kans biedt op een hoge rente-uitkering, net als bij het vorige voorbeeld. Er is echter een heel belangrijk verschil. De rente wordt namelijk ook al uitgekeerd bij een beperkte daling van de onderliggende waarden!

Ook dit product heeft een maximale looptijd van 5 jaar. De Easy Coupon is gekoppeld aan één of meerdere onderliggende aandelen. Gedurende de looptijd zijn er vaste, jaarlijkse peildata. De Easy Coupon keert ook rente uit op het moment dat de slotkoers van de onderliggende aandelen op deze peildata op of boven 80% tot 100% van de Startwaarden noteren.

Een belangrijk kenmerk van de Easy Coupon is dat de niet-uitgekeerde rente(s) later alsnog kan worden ingehaald. Zodra op een latere peildatum de doelstelling wordt bereikt, wordt de eerder gemiste rente alsnog uitgekeerd. De Easy Coupon stopt wanneer op de vooraf bepaalde peildata de aandelenkoersen van de onderliggende aandelen beide op of boven de Startwaarden staan. U krijgt dan uw nominale inleg vermeerderd met de rentebedragen waar u recht op heeft uitgekeerd.

Op de einddatum geldt een beschermingsniveau. Het beschermingsniveau bepaalt in hoeverre uw inleg bescherming geniet tegen koersdalingen op de einddatum van de Easy Coupon. Dit niveau ligt bijvoorbeeld op 80% van de startwaarde van het minst presterende aandeel. Noteert dit aandeel op de einddatum op of boven 80% ten opzichte van de Startwaarde, dan ontvangt u de nominale waarde van uw inleg terug. Ligt de koers onder dit beschermingsniveau, dan krijgt u de waarde van het minst presterende aandeel uitgekeerd in geld en verliest u een deel van uw inleg.

Wij hebben dit in de afgelopen jaren o.a. toegepast op BE Semiconductor Industries N.V. (BESI) - L'Oréal\* en A.S.R. Nederland N.V. – ASM International N.V.\*



\* De hier genoemde beleggingsproducten dienen alleen als voorbeeld en zijn geen uitnodiging tot of advies om dergelijke producten aan te kopen. U dient dit type producten zelf te beoordelen of dergelijke producten bij u passen. De inschrijfperiode van deze genoemde beleggingsproducten is voorbij. U kunt niet meer inschrijven. De vermelding van deze producten is slechts bedoeld om u inzage te verschaffen in de mogelijkheden van gestructureerde beleggingsproducten.

Genoemde producten zijn beleggingsproducten waarvan de waarde kan fluctueren. U kunt uw inleg verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Voorbeeld 3

### Hefboom op de onderliggende aandelenindex: Gestructureerde producten met rendementsversneller met relatief korte looptijd

De structuur van een gestructureerd beleggingsproduct kan erop gericht zijn om extra krachtig van koerswinst te profiteren. Er wordt in dit product niet één op één belegd in de onderliggende waarde: er zit een hefboom element in. Bovendien kan er een bepaalde mate van bescherming in het product opgenomen zijn. Dit type product keert gewoonlijk geen tussentijdse rentebedragen uit, maar zorgt ervoor dat u op de einddatum niet 100% van de koersstijging van de onderliggende waarde, maar bijvoorbeeld 150% (anderhalf keer zoveel dus!). In het product kan ook bescherming tegen koersdalingen tot bijvoorbeeld 80% van de startwaarde zijn opgenomen. Ook dit beleggingsproduct is tussentijds verhandelbaar.

Deze structuur hebben we bijvoorbeeld in de markt gezet in de vorm van de Indexversneller 142%\*.

\* De hier genoemde beleggingsproducten dienen alleen als voorbeeld en zijn geen uitnodiging tot of advies om dergelijke producten aan te kopen. U dient dit type producten zelf te beoordelen of dergelijke producten bij u passen. De inschrijfperiode van deze genoemde beleggingsproducten is voorbij. U kunt niet meer inschrijven. De vermelding van deze producten is slechts bedoeld om u inzage te verschaffen in de mogelijkheden van gestructureerde beleggingsproducten.

Genoemde producten zijn beleggingsproducten waarvan de waarde kan fluctueren. U kunt uw inleg verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



# Een rentecoupon van 18,2% of 21% of 24,5%; hoe is dat mogelijk?

## **Waarom is de coupon op een gestructureerd beleggingsproduct zo hoog?**

Een gestructureerd beleggingsproduct valt vaak op door de relatief hoge coupon. Veel beleggers vragen zich dan af: is dat niet te mooi om waar te zijn? Nee — die hoge coupon is geen gratis extraatje, maar een vergoeding voor het risico dat u als belegger overneemt. Het is belangrijk te begrijpen dat de coupon geen rente is, zoals bij een spaarrekening, maar de marktconforme beloning voor het risico en de voorwaarden die bij dit type product horen.

## **Wie draagt het risico – de bank of de belegger?**

Sommige beleggers denken dat de bank en de klant tegenover elkaar staan: wat de één wint, verliest de ander. In werkelijkheid werkt het anders. Wanneer een bank een gestructureerd beleggingsproduct uitgeeft, dekt zij haar risico's af via de financiële markten. Dat heet "hedging". De bank koopt en verkoopt opties en futures die precies aansluiten bij de voorwaarden van het product. Daardoor is de bank met deze ingenomen posities marktrichting-neutraal. De bank probeert niet te voorspellen of de onderliggende waarde(n) stijgt of daalt, maar zorgt ervoor dat ze de beloofde uitkering aan de klant kan waarmaken, ongeacht de marktrichting.

De betalingen — ook de toekomstige coupons — zijn al bij uitgifte ingeprijsd en afgedekt met opties en andere financiële instrumenten. De bank heeft

duo vanaf het begin de verplichting tot die betalingen veiliggesteld. De enige resterende onzekerheid is de solvabiliteit van de uitgevende partij. Want een gestructureerd beleggingsproduct is en blijft een schuldinstrument: als de bank in gebreke blijft, vervalt de belofte tot uitbetaling. Daarom kijkt Wilgenhaege bij elk product niet alleen naar het rendement, maar vooral ook naar de kredietkwaliteit van de emittent.

## **Niet de hoogte van de coupon, maar de kans van slagen**

Een gestructureerd beleggingsproduct wordt niet naar de markt gebracht omdat het een heel hoge coupon kan uitkeren. Het gaat immers om de kans van slagen. Dat vereist grondig onderzoek. Wat is de doelstelling van het beleggingsproduct, wat zijn de marktomstandigheden, welke onderliggende waarden passen daarbij en in welke combinatie.

Wilgenhaege beschikt over een eigen Researchteam met een 100% onafhankelijke visie. Het team selecteert de onderliggende waarden van de beleggingsproducten op basis van diepgaande kennis. Zo worden producten geïnitieerd die rendement en risicobeheer op een slimme en innovatieve manier combineren.



### **Wat bepaalt de hoogte van de coupon?**

De hoogte van de coupon bij een gestructureerd beleggingsproduct wordt bepaald door een samenspel van marktfactoren, productstructuur en risicoparameters. Laten we die factoren stap voor stap doornemen.

#### **1 Volatiliteit van de onderliggende waarde(n)**

Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger de coupon die de emittent kan aanbieden. Een sterk bewegende onderliggende waarde betekent meer kans dat deze tijdelijk onder het beschermingsniveau zakt of niet vroegtijdig wordt afgelost. De belegger neemt dus meer marktrisico en krijgt daarvoor een hogere vergoeding. Bij een *worst-of* autocallable, een beleggingsproduct waarbij naar de slechtst presterende onderliggende waarde wordt gekeken, speelt ook

de correlatie een rol: wanneer de onderliggende waarden weinig samen bewegen (lage correlatie), stijgt de kans dat één ervan slecht presteert — en dat betekent meer risico en dus een hogere coupon.

#### **2 Barrièreniveau (beschermingsniveau)**

De barrière bepaalt hoeveel bescherming de belegger heeft op de hoofdsom. Een lage barrière, bijvoorbeeld 60%, biedt meer bescherming, maar een lagere coupon.

Een hogere barrière, zoals 80%, geeft juist minder bescherming en dus een hogere coupon als compensatie. Kort gezegd: hoe meer bescherming, hoe lager de coupon.

*Let op:* eindigt de onderliggende waarde op de einddatum onder de barrière, dan is het verlies veelal evenredig.

### 3 Autocall-structuur (frequentie en triggerniveau)

Autocall houdt in dat een beleggingsproduct automatisch kan stoppen als voldaan wordt aan bepaalde criteria; bijvoorbeeld als de onderliggende waarde op een peildatum gelijk aan of hoger staat dan de startwaarde. De frequentie van waarnemingen en de hoogte van de autocall-trigger beïnvloeden het rendement. Een product dat al na zes maanden kan worden afgelost, zal een lagere coupon bieden omdat het risico korter duurt. Een hoge trigger (bijvoorbeeld aflossing pas bij 100% van de startwaarde) maakt vroegtijdige uitbetaling minder waarschijnlijk, en dat vertaalt zich in een hogere coupon.

### 4 Rente en dividendniveau

De marktrente en het dividendrendement van de onderliggende aandelen beïnvloeden de prijs van het beleggingsproduct. Een stijgende risicovrije rente maakt hogere coupons mogelijk. Hoge dividenden op de onderliggende aandelen daarentegen verhogen de coupon,

omdat de belegger deze dividenden niet rechtstreeks ontvangt binnen het product.

### 5 Zorgvuldige selectie van de uitgevende bank

Een gestructureerd beleggingsproduct is een schuld papier van de uitgevende bank. Een zorgvuldige selectie van uitgevende banken op hun kredietwaardigheid en het voorkomen van overallocatie op een bank zijn vereisten om risico's te reduceren. Banken worden door rating agencies, zoals S&P, Moody's en Fitch, doorlopend hierop beoordeeld. In de regel gaat Wilgenhaege enkel in zee met banken met een Investment Grade rating (BBB of hoger). Een partij met een lagere kredietwaardigheid zal een hogere vergoeding moeten bieden om beleggers te compenseren voor het hogere kredietrisico. Een beleggingsproduct van een solide, goed gereputeerde partij zoals BNP Paribas zal dus meestal een lagere coupon kennen dan een product van een kleinere of zwakker beoordeelde emittent met verder dezelfde structuur.

Tabel: Banken en hun kredietwaardigheid

|                    | Credit Ratings |         |       | Credit Risk |
|--------------------|----------------|---------|-------|-------------|
|                    | S&P            | Moody's | Fitch |             |
| Investment Grade   | AAA            | Aaa     | AAA   |             |
|                    | AA             | Aa      | AA    |             |
|                    | A              | A       | A     |             |
|                    | BBB            | Baa     | BBB   |             |
| Speculatieve Grade | BB             | Ba      | BB    |             |
|                    | B              | B       | B     |             |
|                    | CCC            | Caa     | CCC   |             |
|                    | CC             | Ca      | CC    |             |
|                    | C              | C       | C     |             |
|                    | D              | D       | D     |             |

### 6 Looptijd van het product

Hoe langer de looptijd, hoe groter de kans op schommelingen in de markt en hoe meer onzekerheid over de eindwaarde. Dat extra risico vertaalt zich in een hogere coupon. Kortlopende producten hebben minder risico en dus een lagere vergoeding.

### 7 “Worst-of”-effect bij meerdere onderliggende waarden

Wanneer het product gebaseerd is op meerdere onderliggende waarden, geldt de slechtst presterende als bepalend voor het eindresultaat. De kans dat één van de onderliggende aandelen onder de barrière zakt, is dan groter — en om dat extra risico te compenseren, ligt de coupon bij een worst-of structuur hoger.

## Samengevat

| Variabele                                | Effect bij stijging         | Effect op coupon |
|--|-----------------------------|------------------|
| Volatiliteit                             | Meer onzekerheid            | ↑ Hoger          |
| Correlatie (tussen onderliggende)        | Meer gelijklopende beweging | ↓ Lager          |
| Barrière (beschermingsniveau)            | Meer bescherming            | ↓ Lager          |
| Autocall-trigger                         | Moeilijker te halen         | ↑ Hoger          |
| Risicovrije rente                        | Stijgt                      | ↑ Hoger          |
| Dividendrendement                        | Stijgt                      | ↑ Hoger          |
| Kredietwaardigheid emittent              | Stijgt                      | ↓ Lager          |
| Looptijd                                 | Langer                      | ↑ Hoger          |
| Aantal onderliggende / “worst-of” effect | Meer risico                 | ↑ Hoger          |

# Risico's van gestructureerde producten

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

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

Hieronder beschrijven wij enkele algemene aandachtspunten voor beleggers in gestructureerde producten:

## **Markt- en koersrisico**

Wanneer de onderliggende waarden dalen kan het zijn dat het product het startbedrag niet of gedeeltelijk terugbetaalt, afhankelijk van de voorwaarden. Lees daarom goed de opzet van het product.

Veel gestructureerde beleggingsproducten kennen een voorwaardelijke hoofdsomgarantie, bijvoorbeeld een barrière. Dit betekent dat een (hoofdsom-) garantie geldt bij een daling tot die barrière (op de peildatum). De barrière is bijvoorbeeld 60% van de startwaarde. Wanneer de koers van de onderliggende waarde op de peildatum (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.

## **Kredietwaardigheid uitgevende bank**

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

Gestructureerde beleggingsproducten worden uitgegeven door banken en deze banken zijn verantwoordelijk voor de betaling van de resultaten. Door scherpe wet- en regelgeving en toezicht op uitgevende instellingen wordt risico gereduceerd. Daarnaast zijn er voorschriften voor minimale eigen vermogens van banken. De kredietwaardigheid van banken wordt doorlopend gemonitord door credit rating agencies als S&P, Moody's en Fitch.

# Kosten van gestructureerde producten

**Op nieuwe gestructureerde beleggingsproducten 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 beleggingsproducten worden in de regel wel transactiekosten in rekening gebracht.**

De kosten die de uitgevende banken 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). Deze kosten worden tijdens de looptijd van het gestructureerde beleggingsproduct afgeschreven. De waarde van het gestructureerde beleggingsproduct daalt daardoor.

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

## Tips gestructureerde producten

Wanneer je belegt dien je je goed te verdiepen in de werking van de producten. Let in ieder geval op de volgende aandachtspunten:

- 
- Beleg in gestructureerde beleggingsproducten in combinatie met overige beleggingen. Spreid de beleggingen!
- 
- Kies voor spreiding in onderliggende waarden, looptijd en werking van de beleggingsproducten;
- 
- Spreid de gestructureerde beleggingsproducten 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.
-

# Over Wilgenhaege

Wilgenhaege heeft afgelopen 25 jaar tientallen gestructureerde beleggingsproducten geïnitieerd. De producten worden op een beleggingsrekening bij een depotbank 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.

## Heeft u nog vragen?

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

## Contactgegevens

+31 (0)23 - 554 16 33

[customerservice@wilgenhaegecapitalmarkets.nl](mailto:customerservice@wilgenhaegecapitalmarkets.nl)

Boeingavenue 251

1119 PD Schiphol-Rijk



## **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 beleggingsproducten 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 substituut 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 uw 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 u informeren over de werking en mogelijke uitkomsten van een product.





**WILGENHAEGE**