



# Fondsen

Brochure bestemd  
voor particuliere beleggers

■ ■ ■ BASIC

# Index

1. Wat is een fonds?	3
2. Sterke punten van fondsen	4
3. Zwakke punten van fondsen	4
4. Verschillende types van fondsen	5
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	5
Bevek	5
Bevak	6
Obligatiefondsen	6
Aandelenfondsen	7
Fondsen met kapitaalbescherming	7
Fondsen met terugbetalingsminimum	9
5. Netto-inventariswaarde	10

Bij Bolero kunt u steeds online beleggen in beursgenoteerde fondsen. Voor niet-beursgenoteerde fondsen kunt u telefonisch contact opnemen met de Bolero Orderdesk.

## Wat is een fonds?

Een Instelling voor Collectieve Belegging (ICB), meestal gekend als een fonds, is een entiteit die gelden van beleggers collectief belegt. De fondsenbeheerder zal het geld van beleggers gezamenlijk beleggen in aandelen, obligaties, cash, vastgoed of een combinatie en dat op een gespreide manier. De specifieke beleggingspolitiek van het fonds wordt uiteengezet in het prospectus.

Naar de rechtsvorm wordt er een onderscheid gemaakt tussen beleggingsinstellingen van het contractuele type (gemeenschappelijk beleggingsfonds) en van het statutaire type (beleggingsvennootschap). Onder dat laatste

type kan er nog een onderscheid gemaakt worden tussen een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (bevek) en een beleggingsvennootschap met vast kapitaal (bevak). Bij een beleggingsinstelling van het statutaire type is de emittent een vennootschap (dus met rechtspersoonlijkheid) die aandelen uitgeeft.

Sommige fondsen bieden kapitaalbescherming of een terugbetalingsminimum (gedeeltelijke kapitaalbescherming).

# Sterke punten van fondsen

---

- Soepele en eenvoudige manier om te beleggen. Als belegger hebt u automatisch een gediversifieerde portefeuille, die wordt beheerd door gespecialiseerde fondsbeheerders.
- Vlotte verhandelbaarheid: de inventariswaarde wordt regelmatig berekend en gepubliceerd. Mogelijkheid om elke dag toe en uit te treden tegen de inventariswaarde van die dag.
- Uitermate geschikt als langetermijnbelegging.
- Grote diversiteit van beleggingsmogelijkheden met eigen specifiek karakter.
- Aandelenfondsen zijn vaak de enige mogelijkheid om een gediversifieerde portefeuille op te bouwen in moeilijk toegankelijke markten of nichesegmenten.

# Zwakke punten van fondsen

---

- De regionale en/of sectorale spreiding van de aandelenfondsen met actief beheer kan grondig worden gewijzigd, afhankelijk van de concrete marktverwachtingen van de beheerder, en afwijken van de wensen van de belegger.
- Typisch voor aandelen is hun volatiel verloop, zeker op korte termijn. Dat vertaalt zich ook in het verloop van aandelenfondsen.

# Verschillende types fondsen

## GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDSEN

Een gemeenschappelijk beleggingsfonds heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar is een onverdeeld vermogen dat door een overeenkomst wordt geregeld en dat voor rekening van de deelnemers door een beheersvennootschap wordt beheerd. Voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen geldt een volledige fiscale transparantie: de ontvangen dividenden en

rente worden belast alsof de eindbelegger ze rechtstreeks zou hebben ontvangen.

Daardoor zijn de dividenden van een gemeenschappelijk beleggingsfonds vrijgesteld van roerende voorheffing. Meer informatie over de fiscale behandeling van fondsen vindt u op [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

## BEVEK

Bevek staat voor BEleggingsvennootschap met VERanderlijk Kapitaal. Bij dit type fonds kan u als belegger op elk ogenblik in of uit een bevek stappen: de bevek kan immers doorlopend en zonder formaliteiten zijn kapitaal verhogen door nieuwe aandelen uit te geven (wat gebeurt als een belegger in de bevek wil beleggen of deelbewijzen aankoopt) of omgekeerd zijn kapitaal verminderen door bestaande aandelen in te kopen (wat gebeurt als een belegger zijn deelbewijzen verkoopt).

Dat gebeurt telkens tegen de inventariswaarde van dat ogenblik. De inventariswaarde komt overeen met de marktwaarde van het nettoactief per aandeel.

De inventariswaarde wordt periodiek, meestal dagelijks, berekend en gepubliceerd in de financiële pers. Bij een bevek is compartimentering mogelijk. Dat betekent dat de bevek verschillende soorten aandelen kan hebben, waarbij elke soort overeenstemt met een afzonderlijk gedeelte van de activa van de vennootschap.

Bij elke uitgifte van een compartiment zijn een prospectus en een vereenvoudigd prospectus beschikbaar, waarin de specifieke beleggingspolitiek van het compartiment kan worden nagegaan.

## BEVAK

Bevak is het letterwoord van Beleggingsvennootschap met Vast Kapitaal. Typend voor een bevak is dat het kapitaal principieel vast is (het kan alleen worden verhoogd of verlaagd volgens de regels die gelden voor een gewone vennootschap) en dat de aandelen beursgenoteerd moeten zijn. Inschrijvers kunnen toe- en uittreden op de beurs. Anders dan bij beveks kan de beurskoers van een bevak sterk afwijken van haar intrinsieke waarde. De koers wordt immers bepaald door vraag en aanbod op de beurs. De marktstemming en de

interesse van het publiek spelen daarbij een belangrijke rol.

Als de beurskoers hoger ligt dan de intrinsieke waarde, spreekt men van een agio of premie. Ligt de beurskoers lager dan de intrinsieke waarde, dan spreekt men van een disagio of discount. Toe- of uittreden kan alleen tegen die beurskoers. Beveks worden verhandeld op de beurs. Er bestaan vastgoedbeveks en aandelenbeveks.

## OBLIGATIEFONDSEN

Obligatiefondsen kunnen naar vorm zowel beveks als gemeenschappelijke beleggingsfondsen zijn. Ze beleggen vooral in klassieke obligaties. Als belegger kunt u via een fonds met een beperkt bedrag indirect participeren in een gediversifieerde obligatieportefeuille. De beleggingspolitiek wordt uiteengezet in het prospectus van het obligatiefonds.

Zo kan die politiek beperkingen stellen aan de keuze van de munt, de debiteur of de looptijden van de obligaties waarin wordt belegd. De muntpolitiek van het obligatiefonds kan erin bestaan uitsluitend in een welbepaalde munt

of in een beperkt aantal munten te beleggen. Andere fondsen kunnen vrij diversifiëren over verschillende munten.

Wat de looptijden betreft, wordt er een onderscheid gemaakt tussen korte, middellange en lange looptijden binnen de obligatieportefeuille. Om het debiteurenrisico te beheersen, beleggen veel obligatiefondsen uitsluitend in papier van prima kwaliteit. Toch is het mogelijk dat bepaalde obligatiefondsen bewust opteren voor papier van lagere kwaliteit (bijvoorbeeld bedrijfsobligaties) om expliciet te profiteren van het hogere rendement dat daarmee gepaard gaat.

## AANDELENFONDSEN

Deze fondsen beleggen vooral in aandelen (en aanverwante instrumenten), waardoor u als belegger indirect participeert in een sterk gediversifieerde aandelenportefeuille.

Afhankelijk van de beleggingspolitiek, uiteengezet in het prospectus van het fonds, belegt het fonds in een land of een sector, in een bepaalde regio of wereldwijd. De portefeuille kan ook bestaan uit aandelen met gemeenschappelijke karakteristieken, zoals een hoog dividendrendement. De beheerstijl kan actief of passief zijn. Bij een passief beheer volgt de

fondsbeheerder de ontwikkeling van een bepaalde beursindex. Bij een actief beheer probeert de fondsbeheerder met een goede aandelenselectie om het beter te doen dan een beursindex of de markt.

De fondsen zijn opgericht naar Belgisch recht of naar buitenlands recht. Bij kapitalisatieaandelen worden de dividendinkomsten van het fonds herbelegd en gekapitaliseerd. De dividenden van distributieaandelen van een bevek zijn in België onderworpen aan de roerende voorheffing.

## FONDSEN MET KAPITAALBESCHERMING

Fondsen met kapitaalbescherming kennen een vaste eindvervaldag en stellen een minimaal rendement in het vooruitzicht, zoals uiteengezet in het prospectus.

De kapitaalbescherming geldt alleen in de munt van uitgifte en op de eindvervaldag (vóór kosten). Op de eindvervaldag krijgt de belegger dus minstens zijn/haar initiële inschrijvingswaarde terug (die gold voor de inschrijvingen tijdens de uitgifteperiode). Verkoopt u het fonds voor de eindvervaldag, dan hebt u geen recht op de kapitaalbescherming en verkoopt u tegen de netto-inventariswaarde van dat moment.

Met fondsen met kapitaalbescherming loopt u op eindvervaldag niet het risico de eventuele minderwaarde van het onderliggende actief te moeten incasseren. De opbrengst op de eindvervaldag van een aandelenfonds met kapitaalbescherming is doorgaans gekoppeld aan de ontwikkeling van een beursindex of van een korf aandelen.

De kapitaalbescherming geldt ook dan alleen in de munt van uitgifte en op de eindvervaldag (vóór kosten). In sommige formules wordt de kapitaalbescherming uitgebreid met een gegarandeerd minimumrendement. Er bestaan verschillende formules, die in het prospectus gedetailleerd worden uiteengezet.

Het beleggingsresultaat van het fonds wordt gekoppeld aan een representatieve beursindex, de koersontwikkeling van een aandelenkorf of een samengestelde index van meerdere representatieve beursindexen. In tegenstelling tot beleggingsfondsen zonder kapitaalbescherming worden in deze formules de aandelenkorven contractueel vastgelegd bij de start van het fonds en zijn zij onveranderlijk gedurende de looptijd van het fonds. De aandelenkorven worden niet actief beheerd. Alleen bij uitzonderlijke gebeurtenissen (fusies, overnames, schrapping van de beurs, enz.) kan de aandelenkorf veranderen, volgens op voorhand vastgelegde regels.

De berekeningswijze van de participatiegraad in de (positieve) koersontwikkeling van de onderliggende korf kan verschillen. Er zijn:

- Formules waarbij op de eindvervaldag de stijging van de index over de gehele beleggingsperiode geheel of gedeeltelijk wordt uitgekeerd;
- Formules die de stijging van de index periodiek (bijvoorbeeld 1 keer per jaar) vastleggen. De stijgingspercentages (vaak geplafonneerd) worden opgeteld en soms verrekend met de percentages van koersdalingen in bepaalde periodes (eveneens geplafonneerd) en het eindresultaat (indien positief) wordt op de eindvervaldag uitbetaald;
- Formules die de stijging van de index op bepaalde niveaus (bijvoorbeeld stijging met 30%, 60% of 90%) vastleggen. Ook al daalt de index daarna, dan nog wordt de vastgezette stijging uitgekeerd;
- Digitale formules: de uitkering is een vast percentage, afhankelijk van een bepaalde voorwaarde, maar niet van de omvang van de koersstijging. Als de index bijvoorbeeld na 8 jaar met 10% of meer gestegen is, wordt het startkapitaal verdubbeld. Zo niet wordt alleen het startkapitaal uitgekeerd. Aandelenfondsen met kapitaalbescherming hebben een eindvervaldag. Kapitaalbescherming geldt alleen op die eindvervaldag (soms is in de mogelijkheid van vervroegde uitoefening – door de tegenpartij van het swapcontract – voorzien) en staat in verhouding tot de initiële inschrijvingswaarde (vóór kosten). Beleggers die na de emissieperiode toetreden tegen een hogere nettoinventariswaarde, kunnen dus een minderwaarde realiseren. Aandelenfondsen met kapitaalbescherming kunnen ofwel kapitalisatiefondsen ofwel distributiefondsen zijn. De dividenden van beveks zijn altijd onderworpen aan de roerende voorheffing. De gerealiseerde meerwaarden kunnen eventueel vrij zijn van roerende voorheffing.



Een instelling voor collectieve belegging (ICB) mag de term 'kapitaalbescherming' enkel gebruiken als aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- Voor de inschrijvingsprijs van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging gedurende de initiële inschrijvingsperiode geldt een volledige bescherming op vervalddag;
- Om de bescherming te verlenen is een beleggingsstrategie vastgelegd waarbij belegd

wordt in deposito's, schuldinstrumenten die zijn uitgegeven door een onderneming die onder prudentieel toezicht staat en gevestigd is in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en/of schuldinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, of waarbij een analoge structuur geldt met een identiek tegenpartijrisico

- De bescherming geldt voor alle deelnemers.

## FONDSEN MET VOOROPGESTELD TERUGBETALINGSMINIMUM

Een fonds met een vooropgesteld terugbetalingsminimum streeft ernaar om op zijn eindvervalddag minimaal x% (meestal 90%) van de initiële inschrijvingsprijs terug te betalen. De partiële kapitaalbescherming geldt enkel op de eindvervalddag.

Verkoopt u als belegger het fonds voor de eindvervalddag, dan verkoopt u het aan de op dat moment geldende netto-inventariswaarde.

# Netto-inventariswaarde

De waarde van een fonds zal net als andere beleggingsproducten fluctueren naargelang de situatie op de financiële markten. Niet-beursgenoteerde fondsen krijgen dagelijks of tweewekelijks een nieuwe koers. Die koers wordt ook wel de netto-inventariswaarde van een fonds genoemd. De netto-inventariswaarde weerspiegelt de waarde van de aandelen of obligaties waarin het belegt. De waarde van uw fonds kan dus steeds schommelen.

U kunt uw fonds dus ook steeds op korte termijn verkopen. U ontvangt dan de netto-inventariswaarde van dat moment (na kosten).

Hoeveel uw opbrengst effectief is, hangt af van het moment waarop u in het fonds stapt en het moment waarop u er uit stapt. Stapt u uit op het moment dat de waarde van het fonds hoger is dan wanneer u bent ingestapt, dan maakt u in principe (vóór kosten) winst. Als de netto-inventariswaarde op het moment van verkoop lager ligt, dan maakt

u verlies. Met een fonds met kapitaalbescherming of bodemgrensbewaking kan u zich volledig of gedeeltelijk beschermen tegen zo'n minwaarde. Let wel, deze beschermingsmechanismen vormen geen garantie dat je belegde kapitaal intact blijft. Zo geldt de kapitaalbescherming enkel op de eindvervaldag. Stapt u voorheen uit het fonds, dan krijgt u de op dat moment geldende netto-inventariswaarde.

Een fonds kan zelf ook opbrengsten hebben. Daarom bestaan er van veel beleggingsfondsen twee varianten. Als er in het beleggingsfonds aandelen zitten die een dividend uitkeren, of obligaties die een coupon uitkeren, dan kiest u de variant die u het best uitkomt:

- U laat de opbrengsten uitkeren (fondsen met uitkering van de opbrengsten).
- U laat de opbrengsten automatisch herbeleggen (fondsen met kapitalisatie van opbrengsten).

## Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up to date is, en moet u rekening houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling).

© 2020 – Alle rechten voorbehouden.