

Handels- en Financiële Verrichtingen

- Module 1: Handelsverrichtingen
- Module 2: Financiële verrichtingen

Financiële verrichtingen - Overzicht

Hfdst 1: Financiële markten
Hfdst 2: Obligaties
Hfdst 3: Aandelen

Obligaties

1. Definitie
2. Kenmerken
3. Standaard-obligatie en varianten
4. Primaire markt
5. Secundaire markt
6. Rendement: berekening
7. Rendement: determinanten
8. Duration

Bekaert lanceert een uitgifte van 'Retail' Obligaties

NV Bekaert SA lanceert uitgifte van obligaties op 7 jaar voor een maximumbedrag van € 200 miljoen

Bekaert kondigt vandaag de lancering aan van de uitgifte van obligaties op 7 jaar voor een maximumbedrag van € 200 miljoen (de "**Obligaties**"). De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van een openbaar aanbod in België dat openstaat voor particuliere beleggers en, in mindere mate, gekwalificeerde beleggers, met een inschrijvingsperiode die loopt van vrijdag 9 oktober 2020 tot vrijdag 16 oktober 2020 (onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting). BNP Paribas Fortis is de Global Coordinator en zal fungeren als Joint Lead Manager voor de transactie samen met ING Bank en KBC. De Obligaties zullen genoteerd worden op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De essentiële kenmerken van de Obligaties worden hieronder uiteengezet:

Emittent	NV Bekaert SA (opgericht naar Belgisch recht)
Coupures	De Obligaties zijn beschikbaar in coupures van € 1 000
Vorm en statuut	Niet-achtergestelde en gedematerialiseerde effecten, onderworpen aan Belgisch recht. De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en, onder voorbehoud van de bepalingen van de <i>negatieve zekerheid</i> , niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent.
Inschrijvingsperiode	Van 9 oktober 2020 om 9:00 CET tot 16 oktober 2020 om 17:30 CET (onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting)
Uitgifte en datum van betaling	23 oktober 2020
Bedrag	Maximum € 200 miljoen
Jaarlijkse coupon	2,75% (bruto) jaarlijks betaald op 23 oktober
Uitgifteprijs	101,875% (een commissie van 1,875% ten laste van alle particuliere beleggers inbegrepen ¹)
Bruto Actuariel Rendement aan de uitgifteprijs	2,455% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Netto Actuariel Rendement na 30% roerende voorheffing	1,639% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Geplande Vervaldatum	23 oktober 2027
Terugbetaling	100% per coupure
Rating	De Obligaties hebben geen kredietrating
ISIN Code	BE0002735166

Kenmerken van obligaties

- Naam van de emittent
- Bedrag van de emissie
- Nominale waarde
- Nominale rente
- Looptijd (vervaldatum)
- Coupondatum
- Uitgifteprijs

Kenmerken van obligaties

Uitgifteprijs = % van nominale waarde

- **boven pari (> 100%)**
- **a pari (= 100%)**
- **onder pari (< 100%)**

Voorbeeld: uitgifteprijs = 101,875%
nominale waarde = 1 000 euro

=> U betaalt 1 018,75 euro (= 1 000 x 101,875%)

=> effectief rendement < nominale rente
(= 'actuarieel' rendement) (2,75%)

Obligaties

1. Definitie
2. Kenmerken
3. Standaard-obligatie en varianten
4. Primaire markt
5. Secundaire markt
6. Rendement: berekening
7. Rendement: determinanten
8. Duration

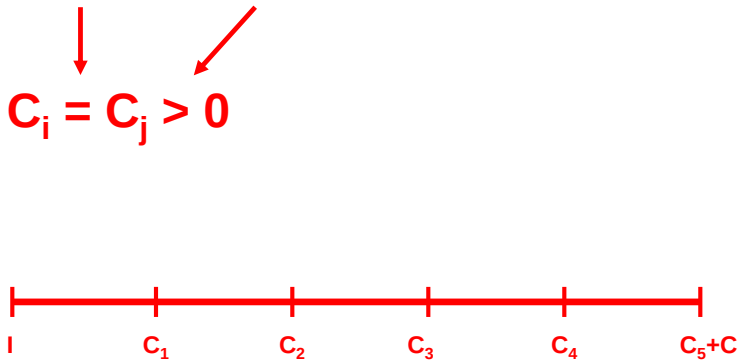
Soorten obligaties

Eigenschappen standaard-obligatie:

- a) **Vaste en positieve rente**
- b) Binnenlandse obligatie
- c) Niet achtergesteld of bevoorrecht
- d) Niet converteerbaar of met warrant

Soorten obligaties

a) Vaste en positieve rente:

$$C_i = C_j > 0$$




Emittent	NV Bekaert SA (opgericht naar Belgisch recht)
Coupures	De Obligaties zijn beschikbaar in coupures van € 1 000
Vorm en statuut	Niet-achtergestelde en gedematerialiseerde effecten, onderworpen aan Belgisch recht. De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en, onder voorbehoud van de bepalingen van de negatieve zekerheid , niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent.
Inschrijvingsperiode	Van 9 oktober 2020 om 9:00 CET tot 16 oktober 2020 om 17:30 CET (onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting)
Uitgifte en datum van betaling	23 oktober 2020
Bedrag	Maximum € 200 miljoen
Jaarlijkse coupon	2,75% (bruto) jaarlijks betaald op 23 oktober
Uitgifteprijs	101,875% (een commissie van 1,875% ten laste van alle particuliere beleggers inbegrepen ¹)
Bruto Actuariel Rendement aan de uitgifteprijs	2,455% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Netto Actuariel Rendement na 30% roerende voorheffing	1,639% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Geplande Vervaldatum	23 oktober 2027
Terugbetaling	100% per coupure
Rating	De Obligaties hebben geen kredietrating
ISIN Code	BE0002735166

Soorten obligaties

~~a) Vaste en positieve rente:~~

- Nul-coupon obligatie

$$\begin{cases} C_i = C_j = 0 \\ I < C \end{cases}$$



Soorten obligaties

~~a) Vaste en positieve rente:~~

- Nul-coupon obligatie
- Variabele-rente obligatie

$$C_i \neq C_j = f(\text{marktrente})$$

(i ≠ j)



Soorten obligaties

~~a) Vaste en positieve rente:~~

- Nul-coupon obligatie
- Variabele-rente obligatie
- Geïndexeerde obligatie

$$C_i \neq C_j = f(\text{inflatie})$$

(i ≠ j)



Soorten obligaties

Eigenschappen standaard-obligatie:

- a) Vaste en positieve rente
- b) Binnenlandse obligatie**
- c) Niet achtergesteld of bevoorrecht
- d) Niet converteerbaar of met warrant

Soorten obligaties

b) Binnenlandse obligatie:

Soorten obligaties

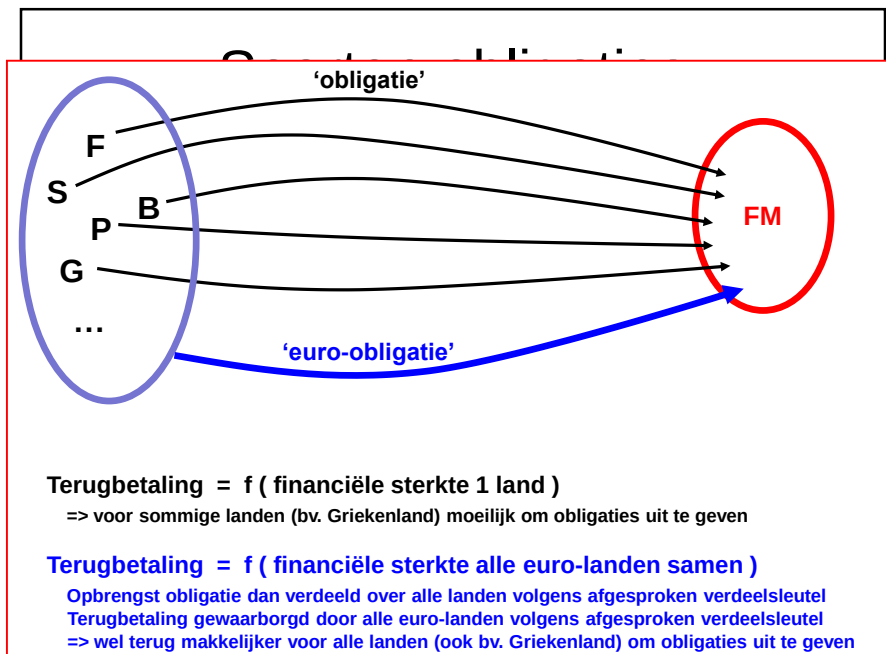
~~b) Binnenlandse obligatie:~~

- Buitenlandse obligatie

Soorten obligaties

~~b) Binnenlandse obligatie:~~

- Buitenlandse obligatie
- Euro-obligatie



Soorten obligaties

Eigenschappen standaard-obligatie:

- a) Vaste en positieve rente
- b) Binnenlandse obligatie
- c) Niet achtergesteld of bevoorrecht**
- d) Niet converteerbaar of met warrant

Soorten obligaties

c) Niet achtergesteld of bevoorrecht:

Emittent	NV Bekaert SA (opgericht naar Belgisch recht)
Coupons	De Obligaties zijn beschikbaar in coupons van € 1 000
Vorm en statuut	Niet-achtergestelde en gedematerialiseerde effecten, onderworpen aan Belgisch recht. De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en, onder voorbehoud van de bepalingen van de negatieve zekerheid , niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent.
Inschrijvingsperiode	Van 9 oktober 2020 om 9:00 CET tot 16 oktober 2020 om 17:30 CET (onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting)
Uitgifte en datum van betaling	23 oktober 2020
Bedrag	Maximum € 200 miljoen
Jaarlijkse coupon	2,75% (bruto) jaarlijks betaald op 23 oktober
Uitgifteprijs	101,875% (een commissie van 1,875% ten laste van alle particuliere beleggers inbegrepen ¹)
Bruto Actuarieel Rendement aan de uitgifteprijs	2,455% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Netto Actuarieel Rendement na 30% roerende voorheffing	1,639% (in de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot de Vervaldatum)
Geplande Vervaldatum	23 oktober 2027
Terugbetaling	100% per coupon
Rating	De Obligaties hebben geen kredietrating
ISIN Code	BE0002735166

Soorten obligaties

~~c) Niet achtergesteld of bevoorrecht:~~

- Achtergestelde obligatie
- Bevoorrechte obligatie

Rangorde inzake terugbetaling bij falen:

1. **Obligaties**
 - ← Bevoorrechte obligaties (lagere rente)
 - ← Achtergestelde obligaties (hogere rente)
2. **Aandelen**

Soorten obligaties

~~c) Niet achtergesteld of bevoorrecht:~~

- Achtergestelde obligatie
- Bevoorrechte obligatie

- (1) Bevoorrechting door rangorde
- (2) Bevoorrechting door waarborg door bepaalde activa binnen bedrijf

Soorten obligaties

~~c) Niet achtergesteld of bevoorrecht:~~

- Achtergestelde obligatie
- Bevoorrechte obligatie



Effectisering

Betekenis: kredieten → effecten (obligaties)



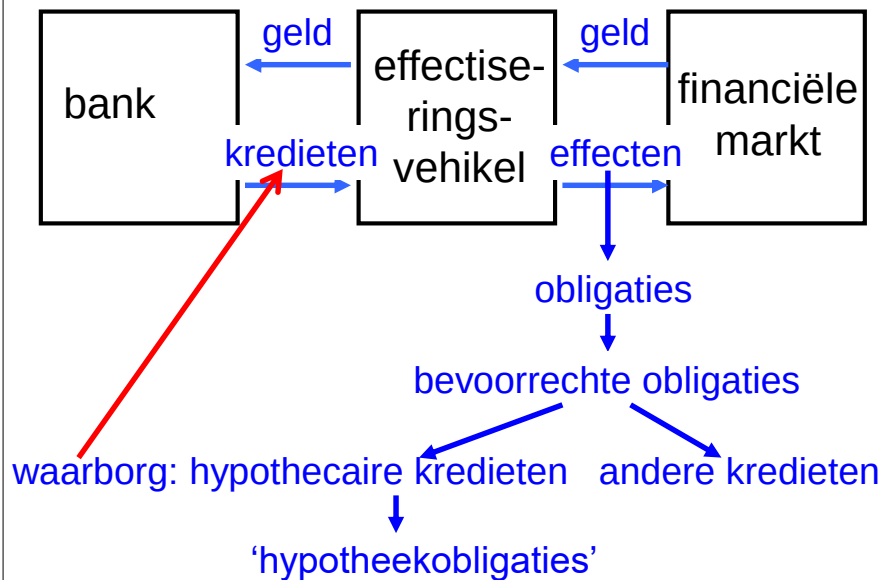
niet-verhandelbaar



verhandelbaar

Doel:

actief	balans bank	passief
Kredieten effecten bankbiljetten		EV Deposito's

Technisch:

Argenta verkoopt voor miljard herverpakte woonkredieten

03 oktober 2017 18:06

Pieter Suy

De bank slijt een omvangrijke portefeuille met herverpakte hypotheekportefeuille aan een groep grote beleggers.

De Antwerpse financiële groep **verkocht voor in totaal 1,2 miljard euro aan effecten met woonkredieten als onderpand** aan institutionele beleggers, zoals verzekeraars, pensioenfondsen of grote investeringsmaatschappijen. De als onderpand gebruikte woonkredieten werden door Argenta verstrekt aan **Nederlandse klanten**. Het bedrag dat in onderpand wordt gegeven, komt neer op dik 6 procent van Argenta's volledige hypotheekportefeuille, die vandaag een omvang van 25 miljard euro heeft.

'We zijn in enkele jaren tijd fors gegroeid op de hypotheekmarkt,' geeft topman Marc Lauwers mee over de opvallende kapitaaloperatie. 'Dat hebben we steeds gefinancierd door spaargeld aan te trekken. Maar intussen overtreft de vraag naar woonkredieten de groei in spaartegoeden, en we willen ook meer inzetten op de verkoop van beleggingsproducten. **Om verder te kunnen groeien, hebben we besloten naar de markt te trekken.** We doen dit dus niet uit noodzaak, of onder druk van een toezichthouder. We doen dit om te groeien.'

Grote vraag

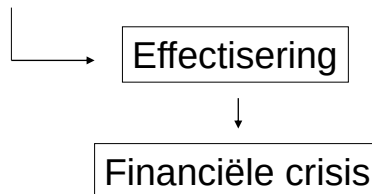
Argenta had vorig jaar al 500 miljoen euro opgehaald via een obligatie-uitgifte. Maar de kapitaaloperatie die de bank dinsdag lanceerde oogt toch nog een pak ambitieuzer. 'Eigenlijk wilden we de 1,2 miljard euro die we vandaag ophaalden in de loop van de komende twee jaar bij elkaar krijgen', zegt Lauwers. 'Maar de marktomstandigheden waren erg gunstig en de vraag bij institutionele beleggers was zo groot, dat we niet getwijfeld hebben. We hebben meteen besloten het hele bedrag op te halen.'

Dat een bank anno 2017 herverpakte woonkredieten aan de man brengt, doet wellicht de wenkbrauwen fronsen bij sommigen. Sinds de financiële crisis hebben dit soort producten geen al te beste naam. In de aanloop naar de crisis hadden Amerikaanse grootbanken de financiële wereld immers overspoeld met een massa herverpakte hypotheekportefeuille die achteraf niks meer waard bleken.

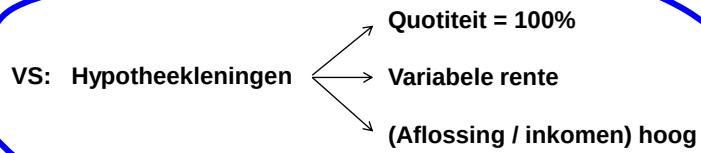
Soorten obligaties

~~c) Niet achtergesteld of bevoorrecht:~~

- Achtergestelde obligatie
- Bevoorrechte obligatie

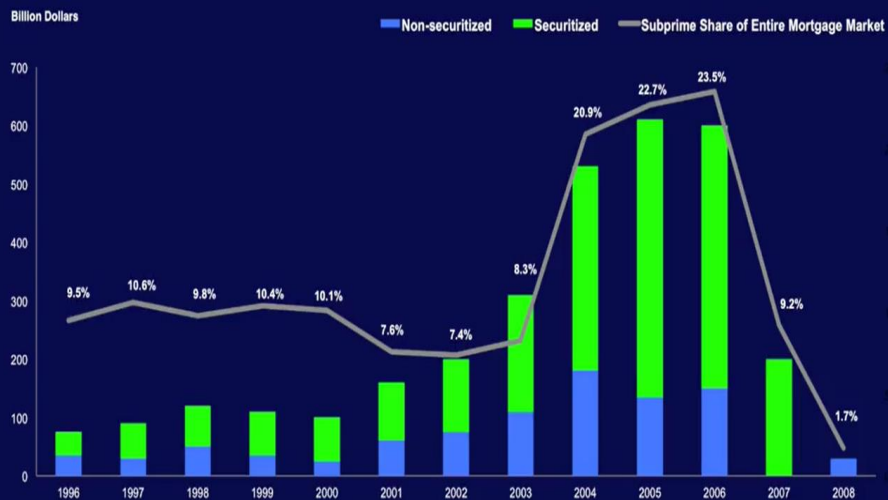


Periode 2003-2006:



'Rommelhypotheken' (= 'subprime') (↔ prime)

Subprime Mortgage Originations



Note: Percent securitized is defined as subprime securities issued divided by originations in a given year. In 2007, securities issued exceeded originations.
Source: Inside Mortgage Finance.

Periode 2003-2006:

VS: Hypotheekleningen

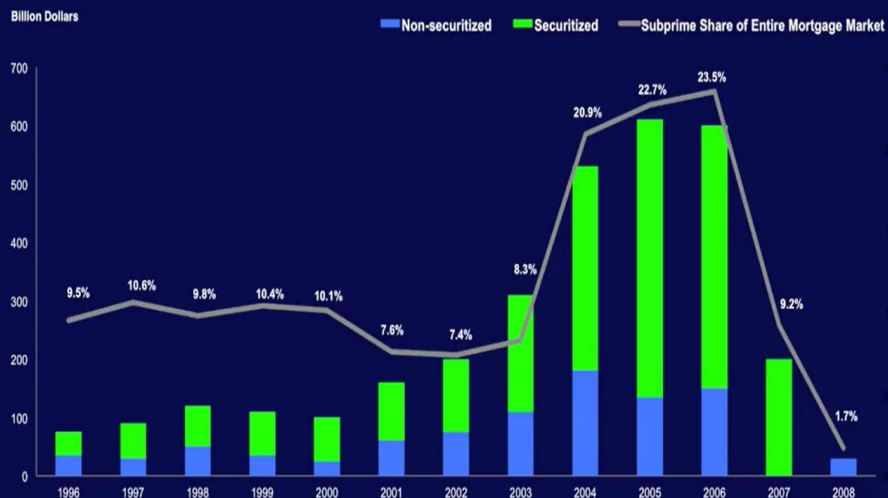
- Quotiteit = 100%
- Variabele rente
- (Aflossing / inkomen) hoog

'Rommelhypotheken' (= 'subprime') (↔ prime)

↓ → 'effectisering'

Hypotheekobligaties

Subprime Mortgage Originations



Note: Percent securitized is defined as subprime securities issued divided by originations in a given year. In 2007, securities issued exceeded originations.
Source: Inside Mortgage Finance.

Periode 2003-2006:

VS: Hypotheekleningen

- Quotiteit = 100%
- Variabele rente
- (Aflossing / inkomen) hoog

'Rommelhypotheken' (= 'subprime') (↔ prime)



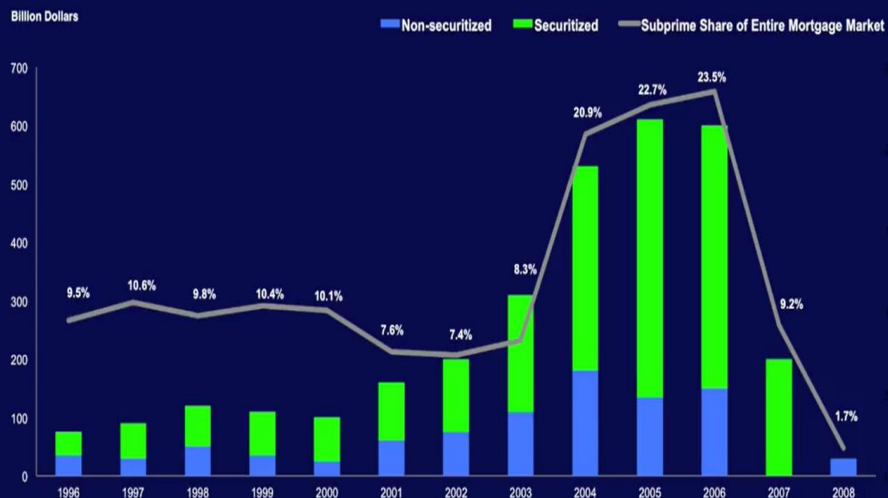
'effectisering'

Hypotheekobligaties



Financiële markt (Europese banken)

Subprime Mortgage Originations



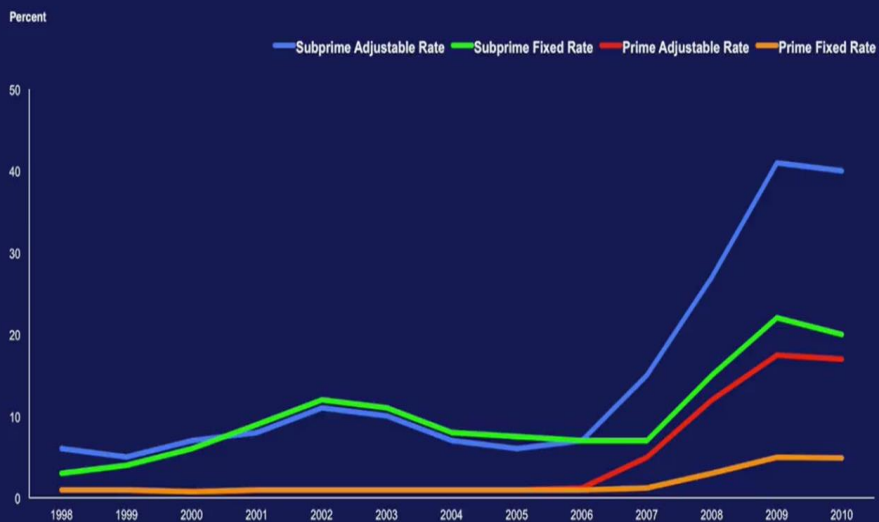
Note: Percent securitized is defined as subprime securities issued divided by originations in a given year. In 2007, securities issued exceeded originations.
Source: Inside Mortgage Finance.

Vanaf 2006-2007:

VS: Marktrente ↑ => Variabele rente ↑ => Aflossing ↑
 ↓
 Ontleners 'in falig'

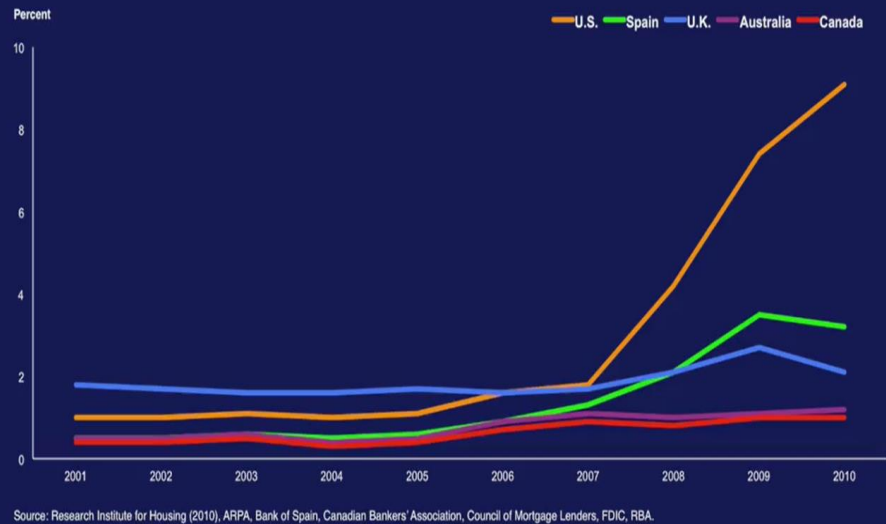
Mortgage Delinquencies by Loan Type

Series delinquencies started earlier and were substantially higher among subprime adjustable-rate loans, compared with other loan types

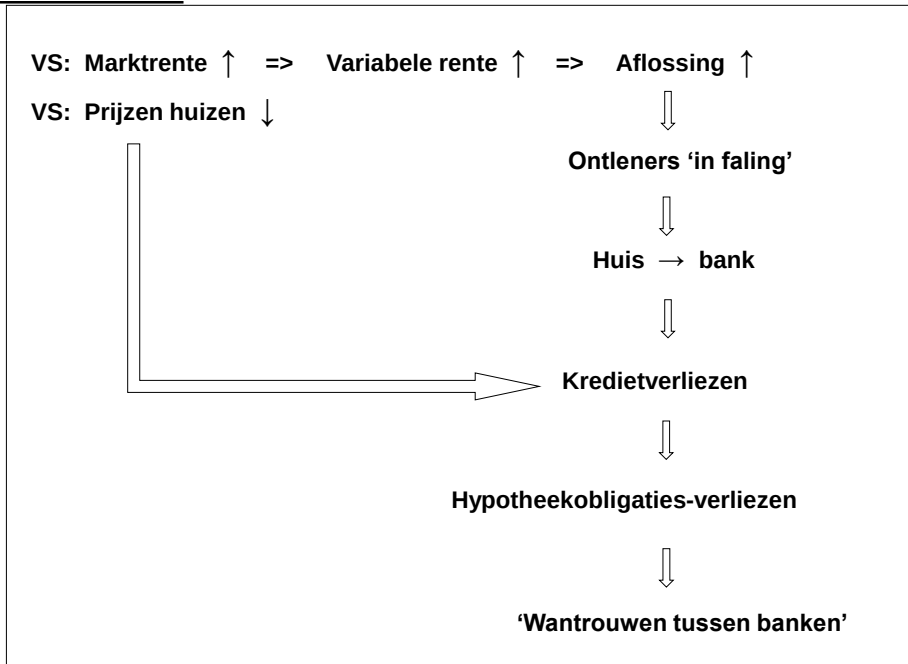


Note: Serious delinquencies include mortgages 90 days or more past due and those in foreclosure.
 Source: Mortgage Bankers Association National Delinquency Survey.

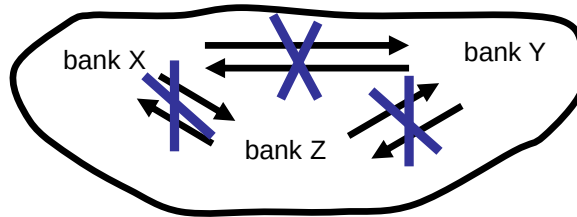
Non-Performing Housing Loans by Country



Vanaf 2006-2007:



Interbankenmarkt



wantrouwen (tussen banken)

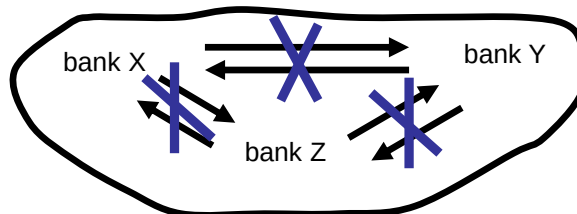


geen leningen meer op
interbankenmarkt



financieringsbron verdwijnt (bij sommige banken)

Interbankenmarkt



wantrouwen (tussen banken)



geen leningen meer op
interbankenmarkt

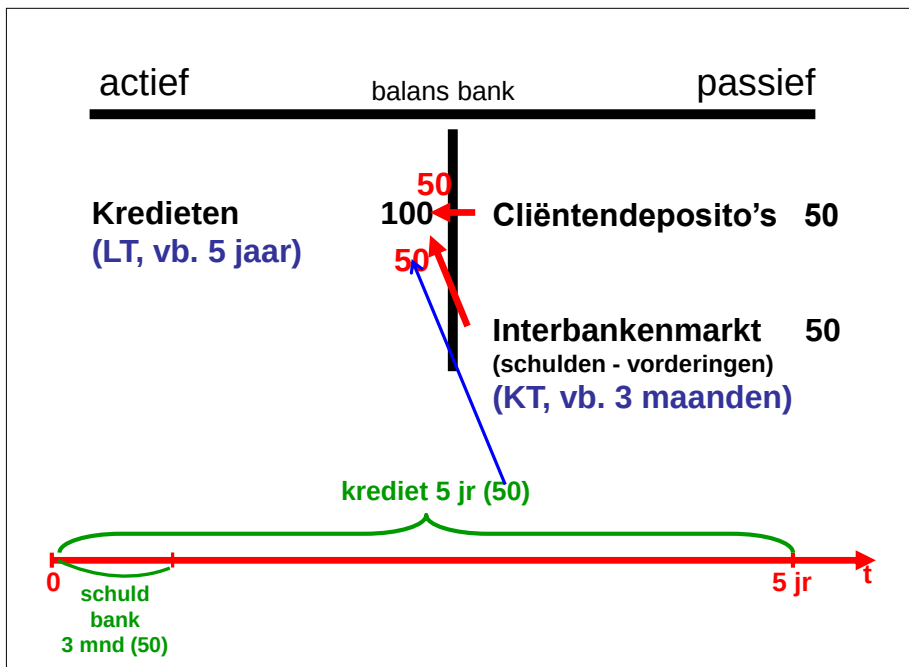


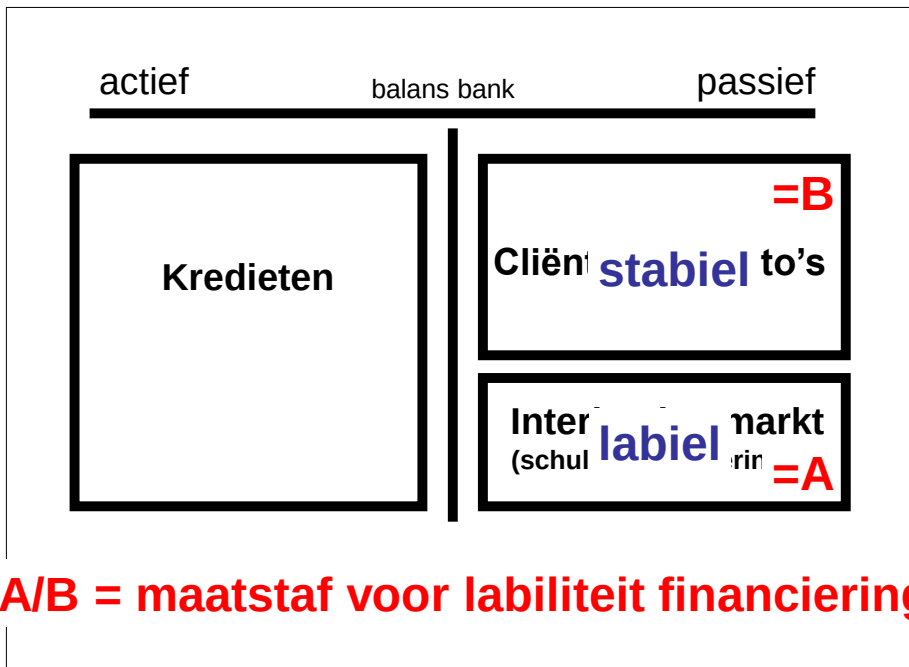
financieringsbron verdwijnt (bij sommige banken)



liquiditeitsrisico bij sommige banken

actief	balans bank		passief
Kredieten	100		Cliëntendeposito's 50 Interbankenmarkt 50 (schulden - vorderingen)





Afhankelijkheid grootbanken van interbankenmarkt

2007, in mln EUR	Fortis	Dexia	KBC
Interbankvorderingen	119.036	54.776	53.843
Interbankschulden	192.431	178.681	73.104
Schulden - vorderingen (A)	73.395	123.905	19.261
Cliëntendeposito's (B)	262.298	126.680	192.135
(A) / (B)	28%	98%	10%

Poging tot oplossing:

