



Beleggen
met bescherming

Via 'FIX-Plus' Notes

U wilt beleggen, maar u wilt graag de risico's beperkt houden. Dan is mogelijk beleggen in een 'FIX-Plus' Note iets voor u. Dat is beleggen met een totale of gedeeltelijke bescherming van de hoofdsom, maar toch met de kans op rendement. Hoe dit werkt, leggen we u graag in deze brochure uit.

Inhoudsopgave

Wat is een 'FIX-Plus' Note?	3
Hoe werkt 'FIX-Plus'?	4
Het aanbod in 'FIX-Plus' Notes	4
Wat zijn de voordelen en nadelen van een 'FIX-Plus' Note?	5
Enkele begrippen nader bekeken	6
Mogelijke aflossingsscenario's	8
Risico's	12
Verhandelbaarheid en waardeontwikkeling	15

Deze brochure, **Beleggen met bescherming via 'FIX-Plus' Notes**, is een algemene brochure en informeert u alleen over de belangrijkste kenmerken, de werking en de risico's van een 'FIX-Plus' Note. Zodat u kunt bepalen of beleggen in een 'FIX-Plus' Note bij u past.

Elke 'FIX-Plus' Note heeft verder zijn eigen productinformatie. Zorg dat u deze heeft gelezen, voordat u besluit in een 'FIX-Plus' Note te beleggen. U vindt de productinformatie in:

- het prospectus, deze informatie is de bron van de productinformatie en is bij mogelijke verschillen tussen de andere productinformatie leidend;
- het Essentiële-informatie document (Eid), dit is verplichte informatie voor 'verpakte' beleggingsproducten; en
- de productinformatie die de uitgevende instelling geeft, bijvoorbeeld een 'termsheet'.

Wat is een 'FIX-Plus' Note?

Een 'FIX-Plus' Note valt onder de beleggingscategorie gestructureerde producten. Gestructureerde producten zijn beleggingsproducten die uit een combinatie van verschillende beleggingsproducten bestaan. Bij een 'FIX-Plus' Note gaat het dan om de combinatie van een obligatie ('FIX') met een optie ('Plus'). Door deze combinatie biedt een 'FIX-Plus' Note een bepaalde bescherming van de hoofdsom en ook kans op rendement.

Een 'FIX-Plus' Note heeft een vaste looptijd en wordt door een solide financiële instelling uitgegeven, bijvoorbeeld een bank. Financiële instellingen geven een 'FIX-Plus' Note in delen of coupures uit, net als bij obligaties. Bijvoorbeeld in coupures van 1.000 euro per 'FIX-Plus' Note, eventueel met een minimum inleg van 100.000 euro. Bij een 'FIX-Plus' Note noemen we de coupure ook wel de hoofdsom, daarom spreken we ook wel over bescherming van de hoofdsom of hoofdsom-bescherming op de einddatum.

De uitgevende instelling keert in een normale situatie op de einddatum minimaal een vooraf bepaald bedrag uit. Dit noemen we de beschermingswaarde. De beschermingswaarde kan 100% van de hoofdsom zijn, dan heeft u volledige hoofdsombescherming. Maar het kan ook een gedeeltelijke hoofdsom-bescherming zijn, tot minimaal 95% van de hoofdsom.

Bij elke nieuwe uitgifte van een FIX-Plus Note bepaalt de uitgevende instelling de productkenmerken, waaronder de hoogte van de beschermingswaarde. Hoe hoog de beschermingswaarde is, staat in de productinformatie. De uitgevende instelling belooft de beschermingswaarde terug te betalen op de einddatum. U loopt echter nog steeds het risico dat de uitgevende instelling het afgesproken bedrag niet kan terugbetalen.

Een 'FIX-Plus' Note is een alternatief voor een rechtstreekse belegging in aandelen of een andere onderliggende belegging. Een 'FIX-Plus' Note bestaat uit een obligatie en een Call optie. Het obligatiedeel van het product zorgt ervoor dat u op de einddatum de beschermingswaarde terugontvangt. Het optiedeel gaat over de waarde van de onderliggende belegging, bijvoorbeeld een mandje van aandelen, een index of een combinatie van indices. Die onderliggende belegging noemen we ook wel de onderliggende waarde. Bij een stijging van de onderliggende waarde zorgt het optiedeel voor een extra uitbetaling boven op de beschermingswaarde op de einddatum.

Verder is een 'FIX-Plus' Note een verpakt beleggingsproduct. U ontvangt dus niet de onderliggende obligatie of onderliggende optie als zelfstandige beleggingen in uw beleggingsportefeuille en kunt hierop ook geen aanspraak maken.

Hoe werkt 'FIX-Plus'?

Een 'FIX-Plus' Note heeft een vaste looptijd tot maximaal tien jaar. De koers van de onderliggende belegging op de startdatum van een 'FIX-Plus' Note noemen we de startkoers.

Op de einddatum krijgt u in een normale situatie minimaal de beschermingswaarde uitgekeerd.

- Is op de einddatum de koers van de onderliggende belegging hoger dan de startkoers? Dan ontvangt u een extra uitbetaling boven op de beschermingswaarde.
- Is op de einddatum de koers lager dan de startkoers of gelijk? Dan ontvangt u alleen de beschermingswaarde.

Hoe hoog de extra uitbetaling op de einddatum is, hangt af van de participatiegraad van de 'FIX-Plus' Note. De participatiegraad geeft aan hoeveel procent u op de einddatum meedoet in de koersstijging van de onderliggende belegging. De participatiegraad, de beschermingswaarde en andere kenmerken van een 'FIX-Plus' Note zijn vooraf bepaald en staan in de productinformatie van de 'FIX-Plus' Note.

Tijdens de looptijd geldt de hoofdsombescherming niet, die geldt alleen op de einddatum. Wilt u een 'FIX-Plus' Note voor de einddatum verkopen? Dan kan dit tegen de koers die op dat moment geldt. Tijdens de looptijd heeft u kans dat u voor uw 'FIX-Plus' Note een lagere waarde geboden krijgt dan de prijs die u betaald heeft. Deze waarde is afhankelijk van onder andere de koersontwikkeling van de onderliggende belegging, de renteontwikkeling en de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling.

De uitgevende instelling onderhoudt onder normale marktomstandigheden een bied- en laatkoers in de 'FIX-Plus' Note, maar het kan gebeuren dat kopen of verkopen in een 'FIX-Plus' Note minder goed mogelijk is. Dit betekent dat u mogelijk uw 'FIX-Plus' Note niet kunt verkopen op het moment dat u zelf wilt.

De hoofdsombescherming geldt in een normale situatie. De uitgevende instelling geeft de bescherming, maar u loopt een risico op de uitgevende instelling. We spreken over een normale situatie als de kredietwaardigheid van de

uitgevende instelling goed is, dus als de uitgevende instelling financieel gezond is. Maar wordt de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling slechter, met in het meest negatieve scenario een faillissement, dan kunt u in dit geval (een deel van) uw inleg verliezen en ontvangt u ook geen rendement uit de optie.

Beleggen in een 'FIX-Plus' Note kan interessant zijn, maar brengt risico's met zich mee. U kunt (een deel van) uw inleg verliezen. Het is goed om u hiervan bewust te zijn. Wij adviseren u alleen te beleggen in een 'FIX-Plus' Note als u de risico's kent en u deze risico's wilt en kunt lopen. Verderop in de brochure leggen wij enkele risico's verder uit.

Dit is een korte omschrijving van een 'FIX-Plus' Note. Verderop in deze brochure leggen we een aantal begrippen verder uit, zoals 'uitgevende instelling', 'participatiegraad', 'plafond' en 'middeling (asian out)'. Ook geven we in deze brochure rekenvoorbeelden van een aantal mogelijke scenario's en gaan we in op de risico's. Op deze manier krijgt u meer inzicht in de werking van 'FIX-Plus'.

Het aanbod in 'FIX-Plus' Notes

ABN AMRO MeesPierson adviseert en bemiddelt bij het opzetten van uw 'Fix- Plus'. Wij geven u daarbij keuze uit diverse internationale aanbieders die op basis van de kwaliteitsmaatstaven van ABN AMRO zijn goedgekeurd. Deze internationale financiële instellingen worden regelmatig door ABN AMRO gemonitord. In overleg met uw beleggingsadviseur kiest u een combinatie van kenmerken die op dat moment het beste bij u past.

Wat zijn de voordelen en nadelen van een 'FIX-Plus' Note?

De belangrijkste voordelen

- De hoofdsombescherming zorgt ervoor dat u in een normale situatie minimaal de hoofdsom of het afgesproken deel daarvan terugontvangt aan het einde van de looptijd. Het maakt hiervoor niet uit wat de koers van de onderliggende belegging op dat moment is.
- Vergeleken met een belegging in aandelen kunt u met een 'FIX-Plus' Note wel voordeel hebben van een koersstijging van de onderliggende belegging, maar houdt u het risico van een koersdaling beperkt.
- Met een 'FIX-Plus' Note heeft u kans op een hoger gemiddeld verwacht rendement in vergelijking met obligaties. Het risico van obligaties is vergelijkbaar met dat van een 'FIX-Plus' Note.

De belangrijkste nadelen

- De hoofdsombescherming geldt alleen op de einddatum van de 'FIX-Plus' Note. Bij tussentijdse verkoop loopt u het risico minder terug te krijgen dan de beschermingswaarde. U moet dus bereid zijn om een 'FIX-Plus' Note tot de einddatum aan te houden.
- U loopt kredietrisico op de uitgevende instelling van de 'FIX-Plus' Note.
- Keert de onderliggende waarde vaste inkomsten of een dividend uit, dan heeft u daar geen recht op. U krijgt deze niet uitbetaald.

Voor wie is een belegging in een 'FIX-Plus' Note geschikt?

Een 'FIX-Plus' Note is alleen geschikt voor beleggers die geslaagd zijn voor het kennisexamen Kapitaalbeschermingsproducten, de risico's van dit product kennen en begrijpen en die deze risico's willen lopen en financieel kunnen dragen. Daarnaast geldt dat een 'FIX-Plus' Note vooral geschikt is voor beleggers die:

- Verwachten dat de koers van de onderliggende belegging stijgt gedurende de looptijd van het product.
- Een rechtstreekse belegging in de onderliggende belegging te risicovol vinden en gedeeltelijke of volledige bescherming van de hoofdsom wensen.
- De vorm van de einduitkering (beschermingswaarde plus participatiegraad) aantrekkelijk vinden.
- Bereid zijn mogelijk dividend van een rechtstreekse belegging in de aandelen van de onderliggende belegging op te geven in ruil voor meer zekerheid.
- Een beleggingshorizon hebben die ten minste gelijk is aan de looptijd van het gekozen product.
- Het kredietrisico op de uitgevende instelling acceptabel vinden.

Voor wie is een belegging in een 'FIX-Plus' Note niet geschikt?

Een 'FIX-Plus' Note is niet geschikt voor beleggers die:

- Geen kredietrisico op de uitgevende instelling willen lopen.
- Niet bereid zijn hun vermogen (of een deel daarvan) te beleggen voor de hele looptijd.
- Regelmatige inkomsten uit de belegging willen ontvangen tijdens de looptijd.
- Geen hoofdsomrisico willen lopen bij mogelijke vervroegde aflossing.
- Niet het Bail-in risico willen lopen op uitgevende instellingen.



Enkele begrippen nader bekeken

Hele of gedeeltelijke bescherming op de einddatum

Kiest u voor een beschermingspercentage van 100%, dan krijgt u op de einddatum de hele hoofdsom terug plus de extra uitbetaling als de koers van de onderliggende belegging gestegen is vergeleken met de startkoers. Is de koers van de onderliggende belegging gedaald, dan krijgt u alleen de beschermingswaarde terug.

Het is ook mogelijk voor een 'FIX-Plus' Note met een lager beschermingspercentage te kiezen, bijvoorbeeld 95%. Dan krijgt u aan het eind van de looptijd 95% van de hoofdsom terug, plus daarbovenop een extra uitkering bij afhankelijk van de koersontwikkeling van de onderliggende belegging. Maar let op bij een 95% bescherming. U betaalt 100% en weet dat u in een slechte markt op de einddatum maximaal 95% terugkrijgt. Uw verlies is dan 5% over de hele looptijd van het Fix-Plus product, exclusief de kosten die u betaalt aan de bank. Voordat u dat verlies op de einddatum heeft goedge maakt en een positief rendement haalt, moet de koers van de onderliggende belegging minimaal met een bepaald percentage gestegen zijn. Hoeveel dit is, hangt af van de participatiegraad.

Over het algemeen is de participatiegraad hoger als de beschermingswaarde lager dan 100% is. In het hoofdstuk 'Mogelijke aflossingsscenario's' ziet u in voorbeeld 3a en 3b de werking van zo'n lagere beschermingswaarde.

Uitgevende instelling

ABN AMRO geeft niet zelf een 'FIX-Plus' Note uit, maar selecteert daarvoor meerdere uitgevende instellingen, meestal bekende solide banken. In het geval van meerdere 'FIX-Plus' Notes is het verstandig uw risico

te spreiden over meerdere aanbieders. U kunt kiezen uit verschillende uitgevende instellingen. Wij hebben deze instellingen onder andere geselecteerd op basis van kredietwaardigheid en hebben hiermee afspraken gemaakt over het aanbieden van 'FIX-Plus' Notes. De uitgevende instelling geeft een 'FIX-Plus' Note uit en is verantwoordelijk voor de uitbetaling van de beschermingswaarde en de eventuele extra uitbetaling op de einddatum. Als belegger in een 'FIX-Plus' Note loopt u het risico dat de uitgevende instelling haar verplichtingen tegenover u niet kan nakomen. Hierdoor kunt u uw inleg verliezen. Dat heet het 'kredietrisico'.

Startkoers

De uitgevende instelling stelt aan het begin van de looptijd van een 'FIX-Plus' Note de startkoers van de onderliggende belegging vast. Dit heet ook wel 'fixing'. De startkoers is over het algemeen gelijk aan de slotkoers op een vooraf vastgestelde handelsdag. De startkoers van de onderliggende belegging is de basis voor de berekening van het koersresultaat van de onderliggende belegging aan het einde van de looptijd.

Participatiegraad

De participatiegraad geeft aan hoeveel u meedeelt in de positieve koersbeweging van de onderliggende belegging van uw 'FIX-Plus' Note op einddatum vanaf de startkoers van de onderliggende belegging. De participatiegraad wordt uitgedrukt in een percentage. De hoogte van de participatiegraad hangt af van verschillende kenmerken, zoals:

- De looptijd;
- De kredietwaardigheid van de uitgevende instelling;
- De hoogte van de bescherming;
- De onderliggende belegging; en
- De actuele marktomstandigheden op het moment van uitgifte.

Aan het einde van de looptijd kijkt de uitgevende instelling of de koers van de onderliggende belegging is gestegen vergeleken met de startkoers. Is dit het geval, dan wordt de stijging in percentage vermenigvuldigd met de participatiegraad. De hoogte van de beschermingswaarde is een belangrijke factor. Een lagere beschermingswaarde leidt tot een hogere participatiegraad. Een hogere beschermingswaarde leidt tot een lagere participatiegraad.

Wilt u minder risico lopen, dan kiest u voor een hoge beschermingswaarde. Bent u bereid voor een deel risico te lopen, dan kiest u voor een hogere participatiegraad. U neemt immers meer risico en wilt voor dat extra risico dan wel een hogere verwachte beloning er tegenover hebben staan. Is er een koersstijging van de onderliggende belegging op de einddatum vergeleken met de startkoers? Dan ontvangt u door de hogere participatiegraad, een hogere extra uitbetaling boven op uw beschermingswaarde. De hogere uitbetaling moet wel voldoende hoog zijn om het verschil tussen uw inleg en de beschermingswaarde goed te maken én de kosten die u over de looptijd aan ABN AMRO heeft betaald.

Middeling (asian out)

De extra uitbetaling van een 'FIX-Plus' Note is afhankelijk van het koersresultaat van de onderliggende belegging op de einddatum. De onderliggende belegging kan beweeglijk zijn. Dit maakt het koersresultaat onzeker. Er is de mogelijkheid om te kiezen voor middeling. Dat is een manier om het resultaat te beschermen tegen plotselinge koersdalingen aan het einde van de looptijd. De uitgevende instelling baseert het resultaat van de onderliggende belegging dan niet op één koerswaarde precies op de laatste dag, maar op een gemiddelde koerswaarde op verschillende momenten gedurende een bepaalde periode, bijvoorbeeld 12 maanden. Deze momenten noemen we observatiemomenten. De observatiemomenten, in het geval van een periode van 12 maanden, zijn op een vaste dag van de maand van die 12-maandsperiode tot aan de einddatum.



Hierdoor zijn er in totaal 13 observatiemomenten. Het gemiddelde hiervan bepaalt het eindresultaat van de belegging in de onderliggende belegging. De middeling biedt u bescherming tegen scherpe koersdalingen van de onderliggende belegging op de einddatum. De extra uitbetaling op basis van het gemiddelde zal dan hoger zijn dan de extra uitbetaling alleen op basis van de eindkoers. De middeling heeft echter ook een keerzijde. Bij sterke koersstijgingen zorgt het gemiddelde van de koersen juist voor een lagere extra uitbetaling.

Plafond

Sommige 'FIX-Plus' Notes maken gebruik van een plafond. Dit is een bovengrens op de extra uitbetaling. Dit kan alleen interessant zijn als u slechts een gematigde stijging van de onderliggende belegging verwacht. Als u deze verwachting niet heeft, dan kiest u niet voor een plafond. Het voordeel van een plafond is dat de participatiegraad hoger zal zijn. U doet dan op de einddatum meer mee in de stijging van de koers van de onderliggende belegging. Maar stijgt de koers van de onderliggende belegging veel sterker en tot boven het plafond? Dan blijft de extra uitbetaling beperkt tot het afgesproken plafond. U doet dus niet verder mee met de koersstijging boven het plafond.

U ziet, er zijn dus verschillende kenmerken om een 'FIX- Plus' Note mee in te richten. Welke 'FIX-Plus' Note u kiest, hangt vooral af van uw risicobereidheid en uw visie op de onderliggende belegging.

Mogelijke aflossingsscenario's

De scenario's hierna geven de werking van een 'FIX-Plus' Note weer. In alle scenario's gaan we uit van de normale situatie dat de uitgevende instelling financieel gezond is en de 'FIX-Plus' Note volgens de afspraken terugbetaalt. De fictieve voorbeelden vormen geen betrouwbare weergave voor toekomstige resultaten, maar zijn bedoeld om te laten zien hoe de uitgevende instelling de uitbetaling van een 'FIX-Plus' Note in een aantal scenario's berekent over de looptijd van het product.

Zo houden we hier geen rekening met kosten en/of belastingen die aan een belegging in een 'FIX-Plus' Note kunnen zijn verbonden. De participatiegraad is afhankelijk van de actuele marktomstandigheden op het moment dat de uitgevende instelling een 'FIX-Plus' Note uitgeeft. Die participatiegraad is bij de start bekend. Maar in deze fictieve voorbeelden geven we hier zelf bij elk voorbeeld een participatiegraad.

Verder gaan we bij alle voorbeelden uit van de volgende gegevens:

- een hoofdsom van minimaal 100.000 euro
- een uitgiftekoers van 100%
- een looptijd van zes jaar

De onderliggende belegging is de EURO STOXX 50 Index, dit is een veel verhandelde prijsindex van aandelen op verschillende aandelenbeurzen in de Eurozone. Er wordt in de voorbeelden gerekend met fictieve rendementen en is niet gerekend met resultaten uit het verleden.

De volgende grafieken geven een schematisch overzicht van de scenario's en vormen geen betrouwbare weergave voor toekomstige resultaten.

Voorbeeld 1: het beschermingspercentage is 100%

Het beschermingspercentage is 100%. Dat betekent dat u na zes jaar de beschermingswaarde van 100.000 euro terugkrijgt. Stel dat de participatiegraad 75% bedraagt. U kunt dan vooraf een inschatting maken van het rendement aan het eind van de looptijd. Dat is minimaal de beschermingswaarde van 100.000 euro. Is de index gestegen op de einddatum vergeleken met de startkoers? Dan komt daar nog bij: 75% van

de waardestijging van de EURO STOXX 50 Index, berekend over de hoofdsom.

Scenario 1:

de koers van de onderliggende belegging stijgt

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum met 30% is gestegen vergeleken met de startkoers. De extra uitbetaling na zes jaar bedraagt dan 22.500 euro ($75\% \times 30\%$ van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 122.500 euro (de beschermingswaarde plus extra uitbetaling).

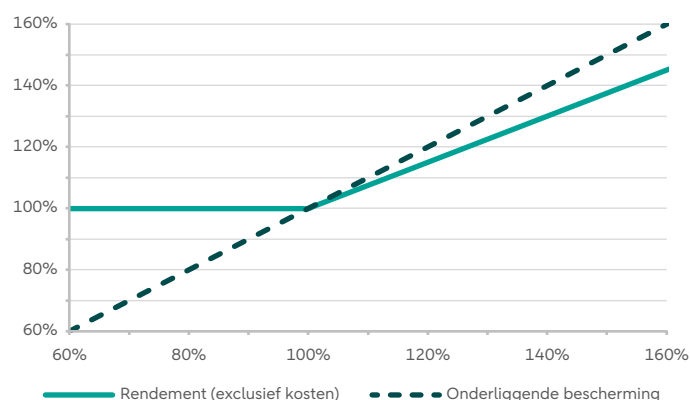
Scenario 2:

de koers van de onderliggende belegging blijft gelijk of daalt

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum gelijk is gebleven of is gedaald vergeleken met de startkoers. De waarde van een 'FIX-Plus' Note over deze periode neemt dan niet toe. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen de beschermingswaarde van 100.000 euro (hoofdsom $\times$ 100%) terug.

Grafiek 100% 'FIX-Plus'

100% beschermingswaarde met 75% participatie



Voorbeeld 2:

het beschermingspercentage is 100%
en heeft een plafond op 150%

Stel dat de participatiegraad 100% bedraagt. Ook nu kunt u een inschatting maken van het rendement aan het eind van de looptijd. Dat is minimaal de beschermingswaarde van 100.000 euro. Is de index gestegen op de einddatum vergeleken met de startkoers? Dan komt daar nog bij: 100% van de indexstijging, berekend over de hoofdsom. Tot een maximale stijging van 50% (plafond) van de index op de einddatum.

Scenario 1:**de koers van de onderliggende belegging stijgt**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum met 30% is gestegen vergeleken met de startkoers. De extra uitbetaling bedraagt dan 30.000 euro ($100\% \times 30\%$ van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 130.000 euro (de beschermingswaarde plus extra uitbetaling).

Scenario 2:**de koers van de onderliggende belegging stijgt tot boven het plafond**

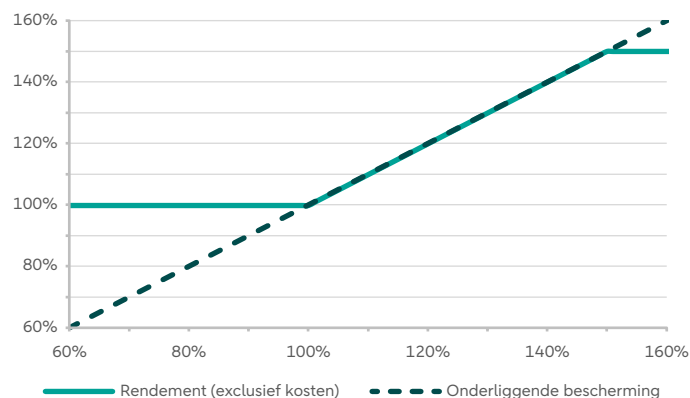
Stel dat de aandelen index op de einddatum met 60% is gestegen vergeleken met de startkoers. Dit is hoger dan het plafond. De extra uitbetaling bedraagt dan 50.000 euro ($100\% \times 50\%$ (plafond) van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 150.000 euro (de beschermingswaarde plus extra uitbetaling).

Scenario 3:**de koers van de onderliggende belegging blijft gelijk of daalt**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum gelijk is gebleven of is gedaald vergeleken met de startkoers. De waarde van een 'FIX-Plus' Note over deze periode neemt dan niet toe. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen de beschermingswaarde van 100.000 euro ($\text{hoofdsom} \times 100\%$) terug.

Grafiek 100% een 'FIX-Plus' Note plus plafond 150%

100% beschermingswaarde met 100% participatie en 150% plafond

**Voorbeeld 3a:**

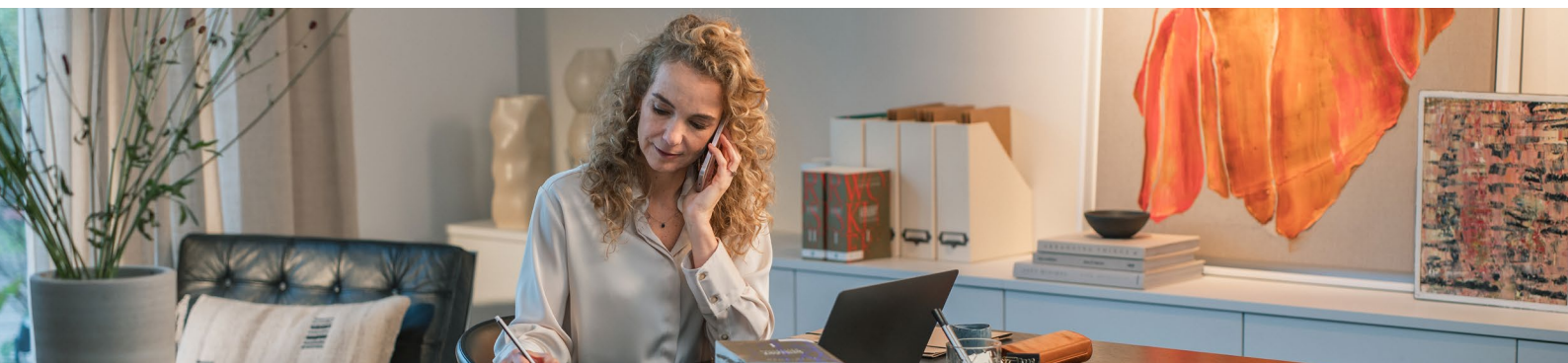
het beschermingspercentage is 95%
en startwaarde index is 100%

De beschermingswaarde na zes jaar bedraagt 95.000 euro ($\text{hoofdsom} \times 95\%$).

Stel dat de participatiegraad 110% bedraagt. Ook nu kunt u vooraf een inschatting maken van het rendement aan het eind van de looptijd. Dat is minimaal de beschermingswaarde van 95.000 euro. Is de index gestegen op de einddatum vergeleken met de startkoers? Dan komt daar nog bij: 110% van de indexstijging, berekend over de hoofdsom. Voor een positief rendement moet de onderliggende belegging in dit voorbeeld echter eerst het verschil tussen de hoofdsom (100%) en de beschermingswaarde (95%) goedmaken.

Scenario 1:**de koers van de onderliggende belegging stijgt**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum 30% is gestegen vergeleken met de startkoers. De extra uitbetaling bedraagt dan 33.000 euro ($110\% \times 30\%$ van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 128.000 euro (95.000 euro beschermingswaarde plus 33.000 euro extra uitbetaling).

**Scenario 2:****de koers van de onderliggende belegging blijft gelijk**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum gelijk is gebleven vergeleken met de startkoers.

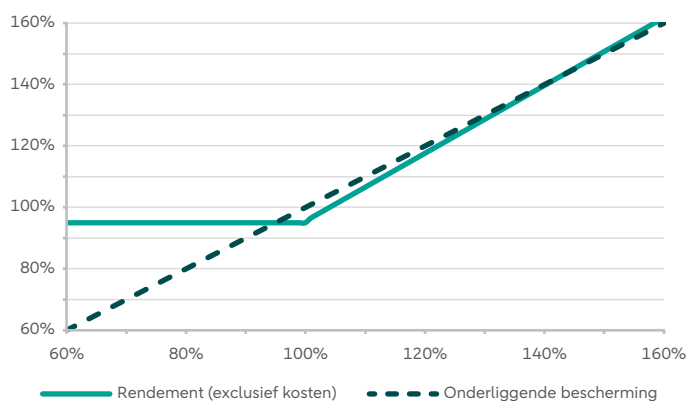
De waarde van een 'FIX-Plus' Note over deze periode neemt dan niet toe. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen 95.000 euro (beschermingswaarde) terug. Dit is 5.000 euro lager dan uw inleg.

Scenario 3:**de koers van de onderliggende belegging of daalt**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum is gedaald vergeleken met de startkoers. De waarde van een 'FIX-Plus' Note over deze periode neemt dan niet toe. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen 95.000 euro (beschermingswaarde) terug. Dit is 5.000 euro.

Grafiek 95% 'FIX-Plus'

95% beschermingswaarde, startwaarde 100% en participatie 110%

**Voorbeeld 3b:****het beschermingspercentage is 95% en startwaarde index is 95%**

De beschermingswaarde na zes jaar bedraagt 95.000 euro (hoofdsom $\times$ 95%).

Stel dat de participatiegraad 100% bedraagt. Ook nu kunt u vooraf een inschatting maken van het rendement aan het eind van de looptijd. Dat is minimaal de beschermingswaarde van 95.000 euro. Is de eindwaarde van de index gestegen op de einddatum vergeleken met 95% van de startkoers? Dan komt daar nog bij: 100% van de indexstijging gerekend vanaf 95%, berekend over de hoofdsom. Voor een positief rendement moet de onderliggende belegging in dit voorbeeld niet gedaald zijn.

Scenario 1:**de koers van de onderliggende belegging stijgt**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum 30% is gestegen vergeleken met de startkoers. De extra uitbetaling bedraagt dan 35.000 euro ($100\% \times 35\% (=130\% - 95\%)$ van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 130.000 euro (95.000 euro beschermingswaarde plus 35.000 euro extra uitbetaling).

Scenario 2:**de koers van de onderliggende belegging blijft gelijk**

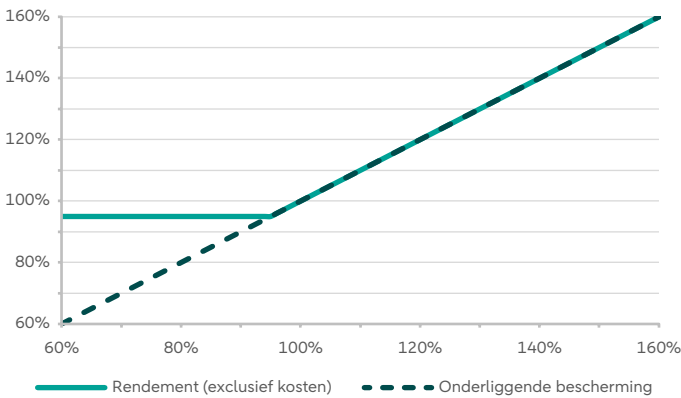
Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum gelijk is gebleven vergeleken met de startkoers. De extra uitbetaling bedraagt dan 5.000 euro. ($100\% \times 5\% (=100\% - 95\%)$ van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd 100.000 euro terug. Dit is gelijk aan uw inleg.

Scenario 3:
de koers van de onderliggende belegging daalt meer dan 5%

Stel dat de EURO STOXX 50 Index op de einddatum meer dan 5% is gedaald vergeleken met de startkoers. De waarde van een 'FIX-Plus' Note over deze periode neemt dan niet toe. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen 95.000 euro (beschermingswaarde) terug. Dit is 5.000 euro lager dan uw inleg.

Grafiek 95% 'FIX-Plus'

95% beschermingswaarde, startwaarde 95% en participatie 100%



Voorbeeld 4:
het beschermingspercentage is 100% en er is middeling (ook wel genoemd Asian out)

Stel dat de participatiegraad 100% bedraagt. Ook nu kunt u een inschatting maken van het rendement aan het eind van de looptijd. Dat is minimaal de beschermingswaarde van 100.000 euro. Is de gemiddelde koers van de index gestegen op de einddatum vergeleken met de startkoers? Dan komt daar nog bij: 100% van de gemiddelde indexstijging over de laatste 12 maanden, berekend over de hoofdsom en gebaseerd op 13 observatiemomenten.

Scenario 1:
de koers van de onderliggende belegging is gestegen, de middeling werkt negatief

Stel dat de startkoers van de EURO STOXX 50 Index 3.514,62 punten was en op de 13 observatiemomenten de volgende koersen heeft laten zien:

Observatie	Index stand
1	4.921,22
2	4.983,67
3	4.894,02
4	4.872,94
5	4.957,98
6	5.000,45
7	4.827,63
8	4.804,40
9	4.895,98
10	5.286,87
11	5.463,54
12	5.248,39
13	5.160,22
Eindwaarde is gemiddelde van 13 observaties	5.024,41

Op het 13e observatiemoment (de einddatum) is de index gestegen van 3.514,62 naar 5.160,22 punten. Dit is een stijging van 46,82%. Er komt dus een extra uitbetaling. Deze 'FIX- Plus' Note gebruikt echter middeling. Het gemiddelde van de koersen op de 13 observatiemomenten is 5.024,41 punten. Dit is een stijging van 42,96%. De extra uitbetaling bedraagt nu 42.957 euro (42,96% van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 142.957 euro (de beschermingswaarde plus extra uitbetaling).

U ziet hier dat de middeling in uw nadeel werkt, zonder middeling zou uw rendement hoger zijn.

Scenario 2:**de gemiddelde koers van de onderliggende belegging is gelijk gebleven of gedaald**

Stel dat de EURO STOXX 50 Index over de 13 observatie- momenten gemeten gemiddeld gelijk is aan de startkoers of zelfs lager uitkomt dan de startkoers. Er komt dan geen extra uitbetaling. U ontvangt aan het einde van de looptijd alleen de beschermingswaarde van 100.000 euro terug.

Scenario 3:**de gemiddelde koers van de onderliggende belegging is gestegen, de middeling werkt positief**

Stel dat de eerste 12 observatiemomenten dezelfde koersen van de tabel laten zien, maar dat op het 13e observatiemoment de koers 4.500,13 punten is. Dit is hoger dan de startkoers, een stijging van 28.04% en zonder middeling zou er een extra uitbetaling plaatsvinden van 28.040 euro plaatsvinden. Aan het einde van de looptijd zou u 128.040 euro ontvangen. Met middeling is het gemiddelde van de koersen op de 13 observatiemomenten echter 4.973,63 punten. Dit is hoger dan de startkoers, een stijging van 41,51%.

Er komt dus een extra uitbetaling. Deze bedraagt 41.513 euro (41,51% van de hoofdsom). U ontvangt aan het einde van de looptijd in totaal 141.513 euro (de beschermingswaarde plus extra uitbetaling).

Eurostoxx 50 met asian fixings

U ziet hier dat de middeling in uw voordeel werkt, zonder middeling zou uw rendement 13.74% lager zijn geweest.

Risico's

Hieronder volgt een omschrijving van de belangrijkste risico's die verbonden zijn aan 'FIX-Plus' Notes. In de productinformatie van een 'FIX-Plus' Note vindt u een uitgebreide beschrijving van de risico's. Wij adviseren u dringend de productinformatie te lezen voordat u gaat beleggen in een 'FIX-Plus' Note.

Marktrisico

De waarde van een 'FIX-Plus' Note kan worden beïnvloed door veranderingen in de markt, zoals wijzigingen van economische, financiële en politieke factoren. Als gevolg hiervan kan de waarde van een 'FIX-Plus' Note tijdens de looptijd minder of zelfs veel minder worden dan de waarde bij uitgifte (hoofdsom).

Koersrisico

De waarde van een 'FIX-Plus' Note verandert tijdens de looptijd. De waarde is afhankelijk van markt-omstandigheden, zoals de koers en de beweeglijkheid van de onderliggende belegging, de marktrente en de resterende looptijd van de 'FIX-Plus' Note.

Hoofdsomrisico bij vervroegde aflossing

De uitgevende instelling kan onder bepaalde uitzonderlijke omstandigheden een 'FIX-Plus' Note voor het einde van de looptijd vervroegd aflossen. Deze situatie kan ontstaan als het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk is om posities in de onderliggende belegging in te nemen of omdat de uitgevende instelling de risico's niet langer kan afdekken. Vervroegde aflossing kan ook bij wijzigingen in de wet- en regelgeving. Vervroegde aflossing kan ertoe leiden dat u minder terugkrijgt dan de beschermingswaarde. Hoe en wanneer een uitgevende instelling vervroegd mag aflossen, staat in het prospectus en de term sheet van een 'FIX-Plus' Note.

Renterisico

Stijgt de marktrente gedurende de looptijd, dan daalt de koers van een 'FIX-Plus' Note en omgekeerd. Dit effect wordt kleiner naarmate de resterende looptijd van een 'FIX-Plus' Note korter wordt.

Kredietrisico

De uitgevende instelling van een 'FIX-Plus' Note is uw tegenpartij. U loopt het risico dat de uitgevende instelling haar betalingsverplichtingen tegenover u niet kan nakomen. Dit kan ertoe leiden dat u minder terugkrijgt dan de beschermingswaarde of zelfs uw hele inleg verliest. Dit kredietrisico is afhankelijk van de ontwikkeling van de kredietkwaliteit van de uitgevende instelling. Het kredietrisico wordt ook wel het 'tegenpartijrisico' of 'debiteurenrisico' genoemd. Het tegenpartijrisico kan worden beoordeeld met een creditrating (kredietkwaliteit).

ABN AMRO MeesPierson selecteert uitsluitend uitgevende instellingen die op het moment van uitgifte van een 'FIX-Plus' Note volgens kredietbeoordelaar

Standard & Poor's een creditrating hebben van minimaal BBB-. Deze creditrating staat voor: "Goede kredietkwaliteit. Langetermijnkwaliteit kan minder worden in slechte economische situaties". Gedurende de looptijd kan het gebeuren dat de creditrating van de uitgevende instelling verandert. Dit heeft gevolgen voor de waarde van de 'FIX-Plus'. Wordt de creditrating van de uitgevende instelling tijdens de looptijd slechter, dan wordt een 'FIX-Plus' Note minder waard. Wordt de creditrating beter, dan wordt een 'FIX-Plus' Note meer waard. Een verandering van de creditrating heeft geen invloed op het vooraf bepaalde beschermingsniveau en de vooraf bepaalde participatiegraad. Kijk voor meer informatie over creditrating in de Bijlage Beleggen, onderdeel van de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO op abnamro.nl/voorwaardenbeleggen of Standard & Poor's op standardandpoors.com.

Bail-in risico

Met dit product belegt u in een gestructureerd product van een uitgevende financiële instelling. Daarom moet u rekening houden met een eventuele "bail-in" als gevolg van de Europese Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD). De overheid kan tot een "bail-in" besluiten als zij een bank wil redden waarvoor een faillissement dreigt. Dat betekent dat die bank de betaling van rente en aflossing op het product helemaal of voor een deel moet uitstellen of zelfs moet schrappen. Ook als de uitgevende instelling niet failliet gaat kunt u als belegger daardoor een deel van uw rechten op terugbetaling van uw hoofdsom kwijtraken.

Door een "bail-in" is geen of minder overheidsgeld nodig om te voorkomen dat een bank failliet gaat. Veel landen buiten Europa hebben een vergelijkbare regeling.

Liquiditeitsrisico

Onder normale markt- en financieringsomstandigheden geeft de uitgevende instelling dagelijks bied- en laatkoersen af voor het 'FIX-Plus'. De koers is afhankelijk van de marktomstandigheden op het moment van handelen en kan boven of beneden de uitgiftekoers zijn. Belangrijk is te weten dat u minder goed kunt handelen in een 'FIX-Plus' Note dan in de onderliggende belegging. We zeggen ook wel dat de handel minder liquide is. De liquiditeit kan verdwijnen waardoor er geen handel in een 'FIX-Plus' Note mogelijk is. Dit kan inhouden dat u een 'FIX-Plus' Note tot de einddatum moet aanhouden. Lees ook het hoofdstuk 'Verhandelbaarheid en waardeontwikkeling' verderop in deze brochure.

Potentiële belangenverstrengeling

Een uitgevende instelling kan meerdere rollen hebben bij een 'FIX-Plus' Note. Ook kan het zijn dat de uitgevende instelling Calculation Agent is, dat is de juridische entiteit die de waarde van het product vaststelt. De uitgevende instelling zal haar uitvoerende taken als uitgevende instelling en Calculation Agent bij het product zorgvuldig uitvoeren.

Toch handelt de uitgevende instelling ook als deelnemer in de markten. Hierbij kan deze op elk moment posities in beleggingsproducten kopen, verkopen of aanhouden die de waarde van het product negatief kunnen beïnvloeden.

Indexrisico

Vaak heeft een 'FIX-Plus' Note een Call optie op een of meer indices als onderliggende belegging. Het kan zijn dat de index wijzigt. Dit zou bijvoorbeeld een wijziging in de samenstelling of berekeningsmethode van de index kunnen zijn, of zelfs een schorsing of opheffing van de index. Een wijziging van de index kan de waarde van het product beïnvloeden.

Valutarisico

Heeft de onderliggende belegging of de bescherming een andere valuta dan uw basisvaluta, dan loopt u een valutarisico. Met basisvaluta bedoelen we de muntsoort van het land waarin u het grootste deel van uw tijd doorbrengt of de muntsoort waarin u het grootste deel van uw vermogen aanhoudt. U kunt dit valutarisico direct afdekken als u gaat beleggen in een 'FIX-Plus'. Meestal wordt een 'FIX-Plus' Note uitgegeven in euro's.

Duurzaamheidsrisico

Wilt u duurzaam beleggen en koopt u daarom een 'FIX-Plus' Note, die een mandje van duurzame aandelen als onderliggende belegging heeft? Houdt u er dan rekening mee dat die aandelen bij de uitgifte van een 'FIX-Plus' Note voldoen aan een minimale duurzaamheidsscore. Het kan zijn dat de duurzaamheidsscore van een of meer aandelen daalt, nadat u een 'FIX-Plus' Note heeft gekocht. De 'FIX-Plus' Note kan daardoor minder duurzaam worden.

Overige risico's

Dit beknopte overzicht van risico's kan niet alle mogelijke risico's van het product beschrijven. Voordat u belegt, moet u zorgen dat u de risico's van een 'FIX-Plus' Note kent. Lees hiervoor de productinformatie van de 'FIX-Plus' Note.



Verhandelbaarheid en waardeontwikkeling

Verhandelbaarheid

De uitgevende instelling geeft onder normale markt-omstandigheden dagelijks bied- en laatprijzen af voor haar 'FIX-Plus' Notes. Hierdoor kunt u een 'FIX-Plus' Note kopen en verkopen. De bied- en laatprijzen kunnen afwijken van de slotkoers of de waarde die staat vermeld in het overzicht van uw beleggingsportefeuille. Hierbij geldt namelijk de marktwaarde die de uitgevende instelling heeft bepaald. Deze marktwaarde kan lager zijn dan uw inleg, de hoofdsom of zelfs de beschermingswaarde. Voor de verhandelbaarheid van een 'FIX-Plus' Note kunnen beperkingen gelden. U loopt hier liquiditeitsrisico. Onder bepaalde uitzonderlijke omstandigheden kan het gebeuren dat de uitgevende instelling geen bied- en laatprijzen afgeeft en geen markt onderhoudt. U kunt uw 'FIX-Plus' Note op dat moment niet verkopen of kopen. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren wanneer er extreme markt-omstandigheden zijn, of bij een storing in het handels-systeem van de uitgevende instelling. Informatie over de verhandelbaarheid vindt u in het prospectus en de termsheet van de 'FIX-Plus' Note.

Waardeontwikkeling

De waarde van een 'FIX-Plus' Note is afhankelijk van een aantal kenmerken en gebeurtenissen. De belangrijkste zijn de ontwikkeling van de marktrente en de koers-ontwikkeling en beweeglijkheid (volatiliteit) van de onderliggende belegging. Deze zijn van invloed op de waarde van uw 'FIX-Plus' Note tijdens de looptijd. De marktrente heeft tijdens de looptijd van een 'FIX-Plus' Note invloed op het obligatiedeel. De invloed van een verandering in de marktrente is vergelijkbaar met de invloed op gewone obligaties. Blijven de andere kenmerken gelijk, dan stijgt de waarde van een 'FIX-Plus' Note als de rente daalt. En stijgt de rente, dan daalt de waarde van een 'FIX-Plus' Note. Ook de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling heeft invloed op het obligatiedeel.

Markt	Invloed op de waarde van de 'FIX-Plus' Note
Onderliggende belegging stijgt	⬆️
Onderliggende belegging daalt	⬆️
Kredietwaardigheid uitgevende instelling stijgt	⬆️
Kredietwaardigheid uitgevende instelling daalt	⬆️
Rentestanden stijgen	⬆️
Rentestanden dalen	⬆️
Volatiliteit onderliggende belegging stijgt	⬆️
Volatiliteit onderliggende belegging daalt	⬆️

De pijl omhoog geeft aan dat de waarde van het product stijgt, de pijl omlaag geeft aan dat deze daalt. De marktwaarde van het product volgt niet een-op-een de koersbeweging van de onderliggende belegging.

Kosten en belastinginformatie

De uitgiftekoers van een 'FIX-Plus' Note is 100% van de nominale waarde (hoofdsom) en is inclusief eenmalige productkosten van de uitgevende instelling. Uitgevende instellingen betalen geen vergoedingen aan ABN AMRO om een 'FIX-Plus' Note aan u te verkopen.

Voor de koop en verkoop van een 'FIX-Plus' Note bij ABN AMRO gelden de gebruikelijke tarieven voor beleggen bij ABN AMRO. Koopt of verkoopt u een 'FIX-Plus' Note tijdens de looptijd? Dan kan de koers anders zijn dan de uitgiftekoers. Tot slot kunnen over een belegging in een 'FIX-Plus' Note ook belastingen verschuldigd zijn die niet door de uitgevende instelling worden ingehouden. De fiscale behandeling van een 'FIX-Plus' Note is afhankelijk van uw persoonlijke situatie en kan in de toekomst veranderen. Raadpleeg hiervoor de Belastingdienst of uw belastingadviseur.

Meer informatie

Uw private banker of beleggingsadviseur van ABN AMRO MeesPierson kan u verder informeren over de specifieke kenmerken en voorwaarden van 'FIX-Plus' Notes. Hij bespreekt ook graag met u of en hoe 'FIX-Plus' Notes het beste aansluiten op uw persoonlijke situatie en beleggingsdoelstellingen.



Algemene Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is opgesteld door ABN AMRO Bank N.V. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid en volledigheid van de informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. Beleggen kan interessant zijn maar brengt risico's met zich mee. U kunt (een deel van) uw inleg verliezen. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. De informatie en voorwaarden die van toepassing zijn op door ABN AMRO aangeboden beleggingsproducten en beleggingsdiensten verleend door ABN AMRO kunt u vinden in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO die verkrijgbaar zijn via: abnamro.nl/beleggen.

Hoewel ABN AMRO tracht juiste, volledige en actuele informatie uit betrouwbaar geachte bronnen aan te bieden, verstrekt ABN AMRO expliciet noch impliciet enige garantie dat de aangeboden informatie in dit document juist, volledig of actueel is. ABN AMRO aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie kan worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. ABN AMRO is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. ABN AMRO en/of haar agenten of onderaannemers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van enige schade (met inbegrip van gederfde winst), die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie die u in dit document wordt aangeboden of het gebruik daarvan. ABN AMRO, of de rechthebbende, behoudt alle rechten (waaronder auteursrechten, merkrechten, octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten) met betrekking tot alle in dit document aangeboden informatie (waaronder alle teksten, grafisch materiaal en logo's). Het is niet toegestaan de informatie uit dit document te kopiëren of op enigerlei wijze openbaar te maken, te verspreiden of te vermenigvuldigen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ABN AMRO of rechtmatige toestemming van de rechthebbende. U mag de informatie in dit document wel afdrucken voor uw eigen persoonlijk gebruik.

Over ABN AMRO

ABN AMRO Bank N.V. is gevestigd aan de Gustav Mahlerlaan 10 (1082 PP) te Amsterdam, Nederland. Telefoon: 0900 - 0024*. Internet: abnamro.nl. ABN AMRO Bank N.V. heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder nummer: 12000004. Handelsregister KvK Amsterdam nr. 34334259. BTW-identificatienr: NL8206.46.660B01.

US Person Disclaimer Beleggen

ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") is niet geregistreerd als brokerdealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de beleggingsdienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven beleggingsproducten en beleggingsdiensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen ("US Persons" in de zin van vorenbedoelde wet- en regelgeving). Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen.

Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Eenieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen.