

OBLIGATIEMARKTEN

Obligaties

Brochure voor
particuliere beleggers



EURONEXT

Inhoudsopgave

1. **Wat is een obligatie?**
2. **Waarom beleggen in obligaties?**
3. **De risico's van obligaties**
4. **De verschillende soorten obligaties**
5. **Het rendement van obligaties**
6. **De notering van een obligatie begrijpen**
7. **Environment, Social, Governance (ESG) investering**
8. **MiFID II-regelgeving**

Wat is een obligatie?

Definitie

Een obligatie is een vrij verhandelbaar schuldbewijs op een markt, dat een deel in een lening vertegenwoordigt.

Wanneer een belegger ervoor kiest om in een obligatie te beleggen, wordt hij schuldeiser bij de uitgevende onderneming en ontvangt hij in ruil een vergoeding en de terugbetaling van de nominale waarde op de eindvervaldag.

De belangrijkste emittenten, actief op de obligatiemarkt, zijn overheden, banken en grote

bedrijven. Op de secundaire markt kunnen individuele beleggers inschrijven, hetzij rechtstreeks, via een financiële tussenpersoon (banken, makelaars, online makelaars), hetzij indirect via verschillende beleggingsinstellingen zoals ICBE*-obligaties bijvoorbeeld.



* Definitie ICBE: Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten.

Verschillen tussen aandelen en obligaties

Een obligatie is een schuldbewijs, terwijl een aandeel een eigendomstitel is die een deel van het kapitaal vertegenwoordigt en die aan de aandeelhouder de status van mede-eigenaar verleent.

Dit juridische onderscheid ligt aan de oorsprong van verschillen in de rechten die aan deze twee middelen zijn verbonden.

In tegenstelling tot aandelen waarvan de uitgekeerde dividenden afhankelijk zijn van de resultaten van

de uitgevende instelling, wordt de verschuldigde rente voor een belegging in obligaties contractueel vastgelegd en zijn deze vooraf bekend. Hetzelfde geldt voor het terugkrijgen van het geïnvesteerde kapitaal, die voor een aandeel enkel plaatsvindt in geval van verkoop van de effecten en tegen een onvoorspelbare prijs.

Tenslotte, zijn aandelen en obligaties verhandelbaar op de beurs, wat beleggers de mogelijkheid geeft om hun effecten vrij op de markt te verkopen.

De onderstaande tabel vat deze paar punten samen:

	OBLIGATIES	AANDELEN
Statuut belegger	Kredietverlener	Vennoot
Juridische definitie	Schuldbewijs	Eigendomstitel
Type inkomen	Rente	Dividenden
Betaling van de effecten	Voorspelbaar (contractueel bepaald)	Onvoorspelbaar (hangt af van de activiteit)
Terugbetaling op vervaldatum	Ja (behalve voor eeuwigdurende obligaties)	Bij de verkoop van de effecten
Verhandelbaar op de beurs	Ja	Ja

De belangrijkste eigenschappen van obligaties

Voordat u in een obligatie belegt, is het noodzakelijk om de eigenschappen ervan te leren kennen om de bijzonderheden en de bijhorende risico's goed te kunnen identificeren.

Deze elementen worden per uitgifte gespecificeerd in het prospectus*. Een samenvatting van deze informatie is beschikbaar op de website live.euronext.com/en/products/fixed-income/list.

De nominale rentevoet: de nominale rentevoet wordt bepaald bij uitgifte en dient als basis voor de periodieke berekening van de rente, coupons genaamd. Het kan vast of variabel zijn. In het geval van een uitgifte van een obligatie met variabele rente, wordt bij de uitgifte de referentie-index vermeld die als basis zal dienen voor de berekening van de coupon. De toepasselijke rente wordt voor elke periode berekend en houdt rekening met veranderingen in de referentie-index.

Nominale waarde: de nominale waarde is het bedrag dat als basis dient voor de berekening van de coupon. Naargelang het type investeerders voor wie de lening bestemd is, kiest de uitgevende instelling een hogere of lagere nominale waarde.

Coupon: de coupon stemt overeen met de rente betaald door de uitgevende instelling aan de obligatiehouder. De betalingsfrequentie van de coupon kan driemaandelijks, halfjaarlijks of jaarlijks zijn. De jaarlijkse coupon wordt berekend door de nominale waarde te vermenigvuldigen met de nominale rentevoet. De rentedatum is de datum die als referentie dient voor de berekening van de coupon. De rentedatum kan voor de uitgiftedatum liggen.

De uitgifteprijs: de uitgifteprijs stemt overeen met de prijs betaald door de inschrijver van de obligatie bij uitgifte en kan verschillen van de nominale waarde. Wanneer de uitgifteprijs gelijk is aan de nominale waarde spreken we van een uitgifte à «pari». Bepaalde inschrijvers kunnen een uitgiftepremie genieten wanneer de uitgifteprijs lager is dan de nominale waarde.

De terugkoopprijs: de terugkoopprijs stemt overeen met het bedrag dat zal worden betaald aan de obligatiehouder als terugbetaling van het oorspronkelijk geleende kapitaal. Dit kan hoger zijn dan de nominale waarde, de houder geniet dan een aflossingspremie.

De vervaldatum of terugbetalingsdatum: het prospectus vermeldt zowel de looptijd van de lening als de vervaldatum. Sommige leningen zijn voorzien in clausules voor vervroegde aflossing. Er bestaan eeuwigdurende obligaties die geen vervaldatum hebben. Elk jaar ontvangt de belegger toch coupons.

Het actuariële rendement: Dit rendement kan op elk moment worden berekend als de eigenaar de obligatie aanhoudt tot de vervaldatum. De berekening van deze rentevoet wordt verkregen uit de frequentie van de couponbetalingen, hun waarde en het verschil tussen de huidige koers van de obligatie en de terugbetalingsprijs van het kapitaal op de eindvervaldag.

De resterende looptijd: de resterende looptijd van een lening stemt overeen met de resterende looptijd tot de vervaldatum.



*Bedoeld om het publiek te informeren, het prospectus is een document dat elke onderneming moet publiceren alvorens een obligatie-uitgifte



De wijze van terugbetaling of afschrijving: Er zijn verschillende manieren om het kapitaal van een obligatielening terug te betalen.

- Als het een in fine lening is, wordt het kapitaal op de vervaldag in één keer terugbetaald. Dit is de meest voorkomende methode op de obligatiemarkten.
- De terugbetaling door constante aflossingen neemt plaats gedurende de looptijd van de lening, aan het einde van elke periode. In de praktijk gebeurt dit door middel van loting. De houder van wie de effecten werden geloot op een datum vóór de vervaldatum, zal het volledige geïnvesteerde kapitaal terugkrijgen.
- Terugbetaling door loting wordt ook gebruikt bij een lening met constante annuïteiten. Voor de uitgevende instelling is het bedrag dat in elke periode wordt betaald vast, waarbij het bedrag dat wordt uitbesteed aan de terugbetaling van het kapitaal geleidelijk toeneemt tijdens de looptijd van de lening.
- Ten slotte zijn er de zogenaamde nulcouponobligaties, waarvan de rente en het kapitaal op de eindvervaldag worden terugbetaald.

Waarom beleggen in obligaties?

De voordelen van een investering in obligaties

DIVERSIFICATIE

Obligaties zijn een goede manier om een portefeuille te diversifiëren en zijn om verschillende redenen een aanvulling op andere activaklassen:

- obligaties, vanwege de grotere voorspelbaarheid van de inkomsten die ze uitkeren, hebben een stabielere koers dan aandelen,
- de voornaamste determinanten die de obligatiekoersen beïnvloeden, zijn niet noodzakelijk de factoren die de overhand hebben bij de prijsvorming van andere activa. Door een portefeuille te diversifiëren naar verschillende activaklassen, kunnen op een bepaald moment verliezen in het ene segment worden gecompenseerd door de verhoogde waarde van activa in een ander segment,
- de belangrijkste risico's die verbonden zijn aan beleggingen in obligaties kunnen verschillen van die van andere beleggingen. Hierdoor kan een belegger dus niet worden blootgesteld aan hetzelfde type risico.

VOORSPELBAARHEID VAN HET RENDEMENT

Bij belegging in een vastrentende obligatie zijn zowel de rente als de aflossing op de eindvervaldag bekend. Het rendement tot einde looptijd van het effect is dus bekend bij de belegger zodra het effect is ingeschreven.

TRANSPARANTIE EN MONITORING VAN KREDIETRISICO

Dankzij de gepubliceerde rating van ratingbureaus en het door de markt geëiste rendement voor een bepaalde uitgevende instelling, kunnen beleggers het kredietrisico inschatten waaraan ze zijn blootgesteld. Bovendien maakt de periodieke herziening van de ratings door ratingbureaus een regelmatige monitoring van het emittentenrisico mogelijk.

Er moet echter rekening worden gehouden met andere factoren die specifiek zijn voor de sector of het bedrijf om de analyse te voltooien. Ratings uitgegeven door bureaus geven geen oordeel over het winstgroei-potentieel van een bedrijf en vormen daarom geen beleggingsadvies. Het is slechts een beoordeling over de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling.

PUBLICITEIT

Informatie over de eigenschappen van elk effect genoteerd op Euronext is beschikbaar op onze website en op de website van de uitgevende instelling. Het uitgifteprospectus wordt ook door de uitgevende instelling verspreid.

EEN GROTE DIVERSITEIT AAN EFFECTEN AANGEPAST AAN VERSCHILLENDE STRATEGIEËN

Dankzij de vele emittenten, rendementen, looptijden en terugbetalingsmethoden kunnen beleggers met obligaties een portefeuille opbouwen die past bij hun strategie en hun risicoprofiel.

Het meer voorspelbare en relatief minder risicovolle karakter van obligaties maakt ze daarom een belegging bij uitstek voor elke belegger die zijn portefeuille wil diversifiëren. Afhankelijk van de risicoaversie van deze laatste, zal het gewicht van obligaties in de portefeuille meer of minder belangrijk zijn. Hoewel de belangrijkste eigenschappen van een obligatie-uitgifte vooraf bekend zijn, is dit type belegging niet zonder risico.

des titres obligataires en portefeuille sera plus ou moins important. Bien que les principales caractéristiques d'une émission obligataire soient connues à l'avance, ce type d'investissement ne demeure pas sans risque.

De risico's van obligaties

Het inflatierisico

Inflatie heeft een negatieve invloed op het rendement van een effect. In geval van hoge inflatie kunnen de ontvangen inkomsten in het kader van een vastrentende uitgifte evenals de terugbetaling van

de nominale waarde op de vervaldag in de loop van de tijd afnemen. Het is daarom belangrijk om te denken in termen van de reële rente. Hieronder is een vereenvoudigde manier om deze te evalueren:

$$\text{Reële rente} = \text{Nominale rente} - \text{inflatie}$$

Om het inflatierisico te beheersen, is het mogelijk te beleggen in obligaties die zijn geïndexeerd aan een prijsindex. De OATi (equivalent aan inflatie geïndexeerde staatsobligaties) uitgegeven door de Franse staat zijn een goed voorbeeld. Hun hoofdsom is geïndexeerd aan een dagelijkse referentie die wordt berekend op basis van de Franse consumentenprijsindex. De uitgekeerde coupons volgen dus het algemene prijspeil, evenals de nominale waarde die op de eindvervaldag wordt terugbetaald.

HET RISICO VAN RENTEPEILEN

De waarde van een vastrentende obligatie is niet stabiel in de tijd en hangt af van het algemene rentepeil. Wanneer de tarieven stijgen, zijn nieuwe investeringsmogelijkheden mogelijk tegen lagere tarieven. De waarde van de obligatie zal daarom dalen, zodat het rendement van het effect gelijk is aan dat van de nieuwe uitgiften. Omgekeerd, wanneer het algemene rentepeil daalt, stijgt de waarde van vastrentende obligaties.

In een ongunstig scenario wordt het kapitaalverlies op het geïnvesteerde bedrag pas gerealiseerd bij de verkoop van de effecten. Wanneer een belegger vastrentende effecten aanhoudt tot het einde van de looptijd, is het door de belegging geboden rendement gelijk aan het actuariële rendement. Een manier om het renterisico te beheersen, is door te beleggen in obligaties met een variabele rente.

Marktrente



koers van de obligatie



Marktrente



koers van de obligatie



KREDIETRISICO

Kredietrisico of wanbetalingsrisico komt overeen met de situatie waarin de uitgevende instelling niet in staat is de rente te betalen en/of het kapitaal terug te betalen op de vervaldag. Het is moeilijk voor een belegger om een dergelijk risico in te schatten. Daarom hebben gespecialiseerde bedrijven, de ratingbureaus, de rol om punten (of ratings) toe te kennen die het vermogen van emittenten weerspiegelen om hun verplichtingen na te komen.

Voor operaties op middellange tot lange termijn variëren de toegekende ratings van AAA tot C voor S&P (Standard & Poor's) en Fitch; van Aaa tot C voor Moody's. Hoe hoger de rating (dicht bij AAA), hoe lager het kredietrisico. Obligaties met een rating van BBB of hoger worden gekwalificeerd als Investment Grade en die met een lagere rating worden geclassificeerd als Speculative grade (speculatieve belegging). Hieronder vindt u het beoordelingsschema dat wordt gebruikt door Standard & Poor's, Moody's en Fitch*:

STANDARD & POOR'S	MOODY'S	FITCH
AAA	Aaa	AAA
AA	Aa	AA
A	A	A
BBB	Bbb	BBB
BB	Bb	BB
B	B	B
CCC	Ccc	CCC
CC	Cc	CC
C	C	C

Categorie *Investment Grade*
Issuers met een laag risico

Categorie *Speculative Grade*
en met een hoog risico

De rating die aan een obligatie-uitgifte wordt toegekend, kan om verschillende redenen verschillen van die van de uitgevende instelling: structuur van het effect, externe garanties, enz.

De rating van een uitgevende instelling is niet stabiel in de tijd en kan variëren als zijn economische en financiële situatie verslechtert. De rente die door een effect wordt betaald, zal hoger of lager zijn, afhankelijk van de kwaliteit van de uitgevende instelling. Hoe lager de rating van een uitgevende instelling, hoe hoger de koers die het effect biedt.



LIQUIDITEITSRISICO

In een financiële markt vertegenwoordigt de liquiditeit van een activa het gemak waarmee een belegger dit activa kan kopen of verkopen zonder een premie te betalen of een waardeverlaging te ondergaan, dankzij de aanwezigheid van een groot aantal beleggers. Wanneer u in obligaties belegt, bent u er soms niet zeker van dat u uw effecten tegen gunstige voorwaarden kan doorverkopen.

Om dit te verhelpen, sluiten bepaalde emittenten, waarvan de obligaties op Euronext genoteerd zijn, marktpromotie contracten af met een of meer financiële instellingen. Deze verbinden zich er vervolgens toe om voortdurend aan- en/of verkoopprijzen aan te bieden om de dagelijkse liquiditeit van de effecten op de gereguleerde markt te verzekeren.

De verschillende soorten obligaties

Er is een grote diversiteit aan obligaties die de belegger in staat stellen een portefeuille op te bouwen die is aangepast aan zijn behoeften. Het risico-/rendementsprofiel van het effect is afhankelijk van de aard van de uitgevende instelling.

Verschillende soorten emittenten

Obligaties worden vaak ingedeeld per type uitgevende instelling. Deze zijn: supranationale organisaties, staten, publieke en semi-publieke bedrijven en particuliere bedrijven. Het voordeel van een dergelijke classificatie is dat het een eerste indicatie geeft van de kwaliteit van de uitgevende instelling.

STAATSLENING

(GOVERNMENT BONDS OF « GOVIES »)

Overheden genieten over het algemeen van een relatief hoge rating. De door de Franse overheid uitgegeven langlopende obligaties zijn OAT (Obligations Assimilables du Trésor).

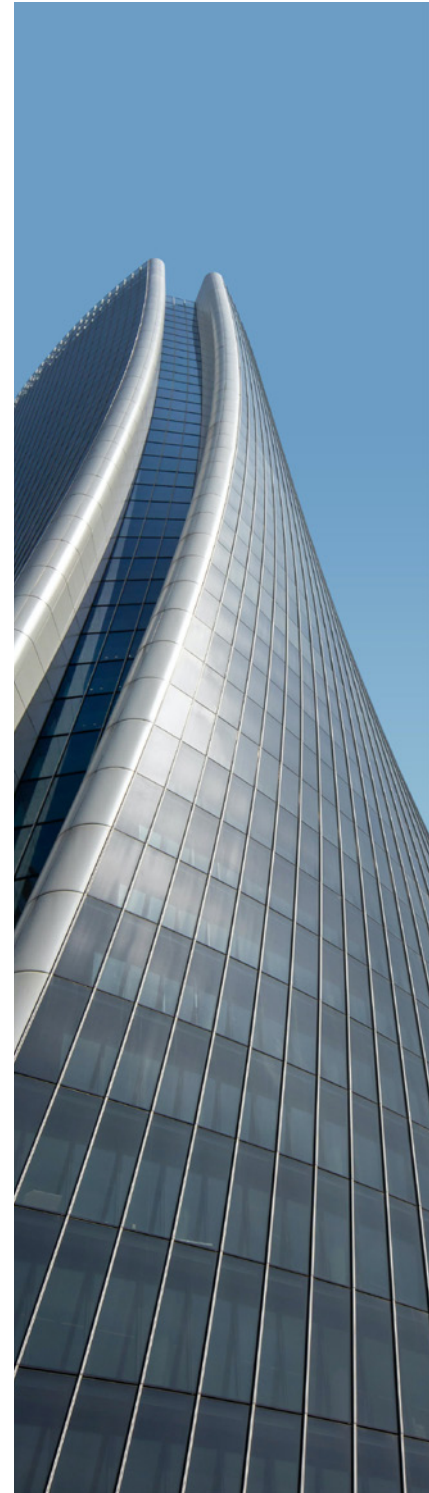
Andere staten zoals Nederland, Portugal, België, Noorwegen, Italië, Ierland, Oostenrijk en Argentinië geven op Euronext genoteerde obligaties uit.

BEDRIJFSOBLIGATIES

(CORPORATE BONDS)

Om zich op middellange tot lange termijn te financieren, kunnen bedrijven beroep doen op de markt via een obligatie-uitgifte. Bedrijfsobligaties bieden over het algemeen een hoger rendement dan staatsobligaties. Bepaalde effecten uitgegeven door openbare of financieel gezonde bedrijven genieten een hoge rating. Omgekeerd zijn er hoogrentende obligaties (high yield), uitgegeven door bedrijven met een hoog risico op wanbetaling. Deze bedrijven kunnen bedrijven zijn die in financiële moeilijkheden verkeren en waarvan de rating is verlaagd, jonge bedrijven en bedrijven onder LBO*. Het is echter een risicovollere activaklasse die een zeer goede financiële kennis vereist. Tussen deze twee uitersten is er een grote diversiteit aan rendementen en emittenten die beleggers in staat stellen om beleggingsmogelijkheden te vinden die passen bij hun risicoprofiel.

*LBO (leveraged buy-out) is een techniek voor bedrijfsovername met een hefboomeffect.



Het rendement van obligaties

In tegenstelling tot de nominale rente die in het uitgifteprospectus wordt vermeld, geeft het actuariële rendement, dat uitgebreider is, een idee van de werkelijke winstgevendheid van hun belegging.

De definitie van het actuariële rendement, die misschien ingewikkeld lijkt, doet beroep op een belangrijk concept in de financiële wereld: het begrip discontering. Het begrip actualisering houdt rekening met de tijd in de evaluatie van een actief.

1 € vandaag zal, rekening houdend met het plaatsingspercentage t in een jaar, $1 € \times (1+r)$ in een jaar waard zijn (principe van kapitalisatie). Omgekeerd ben ik zeker dat ik in een jaar 1 € ontvang, het bedrag dat overeenkomt met dit bedrag is nu $1 € / (1+r)$. In de financiële wereld komt de huidige waarde van een actief overeen met de verdisconteerde som van de toekomstige stromen die het in de loop van de tijd zal genereren. Als de waarde van een effect op de markt lager is dan de huidige waarde, betekent dit dat de belegger verwacht dat dit effect hem meer zal opleveren dan zijn initiële investering.

Als we het voorbeeld nemen van een obligatie met nominale N en een looptijd van 10 jaar. We noemen $C1$ de coupon die het eerste jaar is betaald, $C2$ de coupon die het tweede jaar is betaald, $C3$ de coupon die het derde jaar is betaald en t het vereiste rendement, de huidige waarde van de obligatie komt overeen met:

$$\text{Huidige waarde} = \frac{C1}{(1+r)} + \frac{C2}{(1+r)^2} + \frac{C3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{C10+N}{(1+r)^{10}}$$

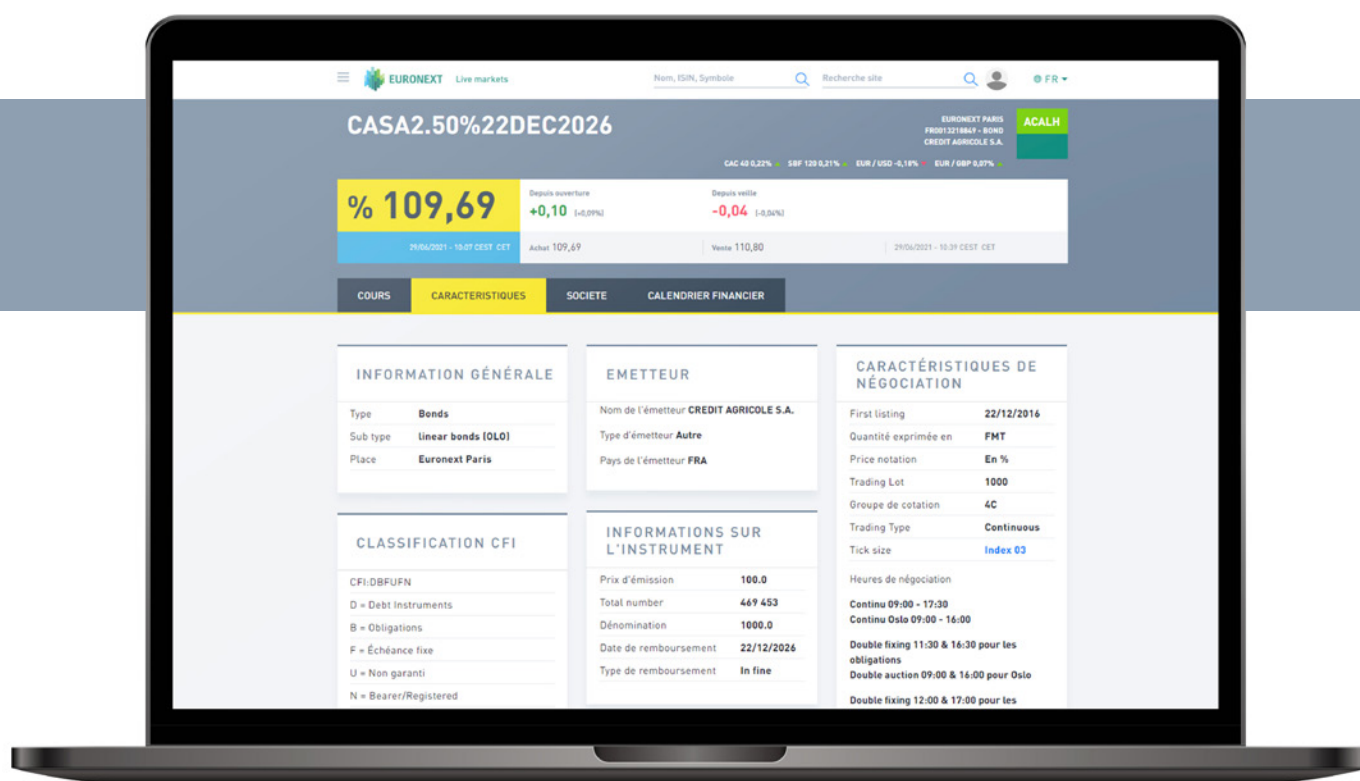
Het rendement op een obligatie komt dan overeen met het tarief dat gelijk is aan het geïnvesteerde bedrag (uitgifteprijs of aankoopprijs) met de contante waarde van toekomstige stromen van de obligatie.

06

De notering van een obligatie begrijpen

Op de website live.euronext.com, kan de belegger bijvoorbeeld alle eigenschappen terugvinden van de lening CREDIT AGRICOLE SA aan particulieren uitgegeven op 22 december 2016 voor een bedrag van € 469 miljoen. Om dit te doen, klikt u gewoon op het tabblad dat in het menu aan de rechterkant

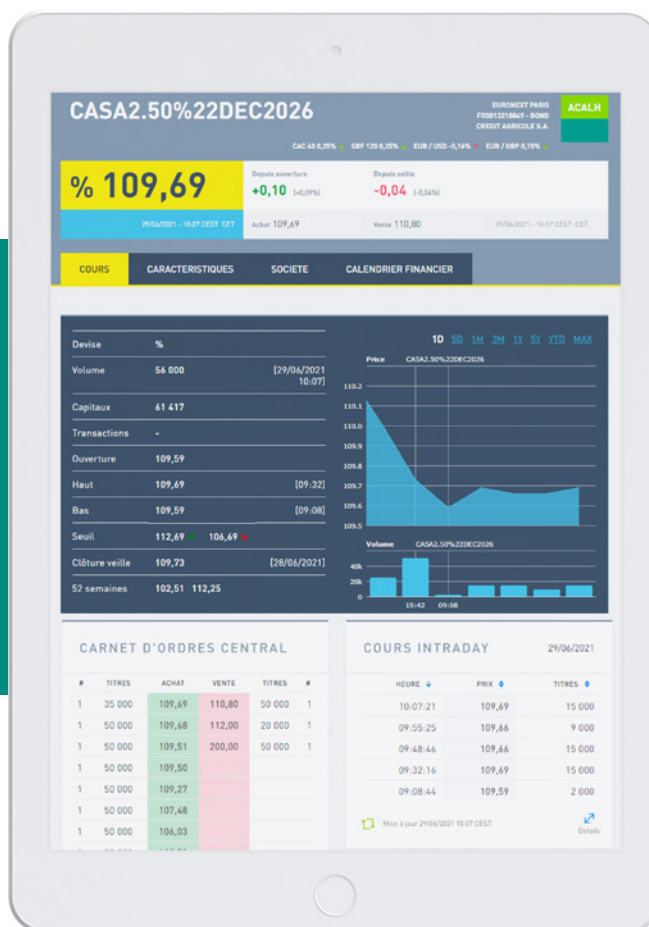
verschijnt en vult u in de naam van de uitgevende instelling (CREDIT AGRICOLE S.A.) of de ISIN-code (FR0013218849), met behulp van de zoekfilter. Nadat de belegger op het effect van zijn keuze in de tabel heeft geklikt, vindt hij volgende informatie op het tabblad Eigenschappen



*Uittreksel van de website live.euronext.com/en/product/bonds/FR0012891992-XP/AR/market-information

Bij de essentiële informatie vindt men:

- De ISIN-code, hier FR0013218849, die het mogelijk maakt om de gezochte titel te identificeren en deze gemakkelijk op onze website te vinden via de speciale zoekfilter op de startpagina.
- De naam van de uitgevende instelling.
- De rating maakt het mogelijk om de kwaliteit van de issuer te beoordelen op basis van de toegekende kredietrating. Sommige obligaties hebben echter een andere rating dan die van de issuer. Voor CREDIT AGRICOLE SA is deze uitgifte niet onderworpen geweest aan een ratingverzoek, zoals aangegeven in het prospectus.
- De uitgifteprijs stemt overeen met de initiële inschrijvingsprijs. Voor de lening CREDIT AGRICOLE SA werd de uitgifte à pari gedaan, dat wil zeggen tegen de nominale waarde (100%). Een belegger die een obligatie wil verwerven, moet dan $100\% \times 1000 = 1000$ euro betalen.
- Met de nominale waarde kan de belegger de coupon berekenen die hij periodiek zal ontvangen. Dit is een 2,5 % vastrentende obligatie met een driemaandelijkse coupon van $2,5\% / 4 \times 1000$, ofwel 6,25 € per kwartaal of 25 € per jaar. **Voor de couponberekening moet men dus de nominale waarde, het type rente evenals de frequentie van de coupon identificeren.**



Uittreksel van de website live.euronext.com/en/product/bonds/FR0012891992-XPAR



DE PRIJS

De meeste effecten op Euronext zijn genoteerd als een percentage van de nominale waarde, wat betekent dat de prijs wordt uitgedrukt in verhouding tot de nominale waarde van de effecten. Zo noteerde de lening CREDIT AGRICOLE SA op 29/06/2021 om 10u57 109,69 %, wat overeenkomt met een prijs van $109,69 \% \times 1000 = 1096,9 \text{ €}$. Deze waarde komt echter niet overeen met de werkelijke aankoop prijs omdat de obligaties zonder opgelopen rente (zuiver) worden genoteerd. Opgelopen rente is niet bij de prijs inbegrepen.

Een belegger die op deze datum de obligatie CREDIT AGRICOLE SA wil kopen, moet de verkoper van de obligatie ook het deel van de coupon terugbetalen dat overeenkomt met de rente die is geaccumuleerd tussen de datum van de laatste coupon en de datum van levering van het effect. In ons voorbeeld is de coupon met opgelopen rente 0,049 %. De koper zal in totaal $(109,69\% + 0,049\%) \times 1000$ of 1097,4 € moeten betalen.

* voor de berekening is uitgegaan van de marktstandaard van 360 rentedagen per jaar.
De betreffende prospectus gaat hier verder op in.

Environnement, Social & Gouvernance-investeringen (ESG)

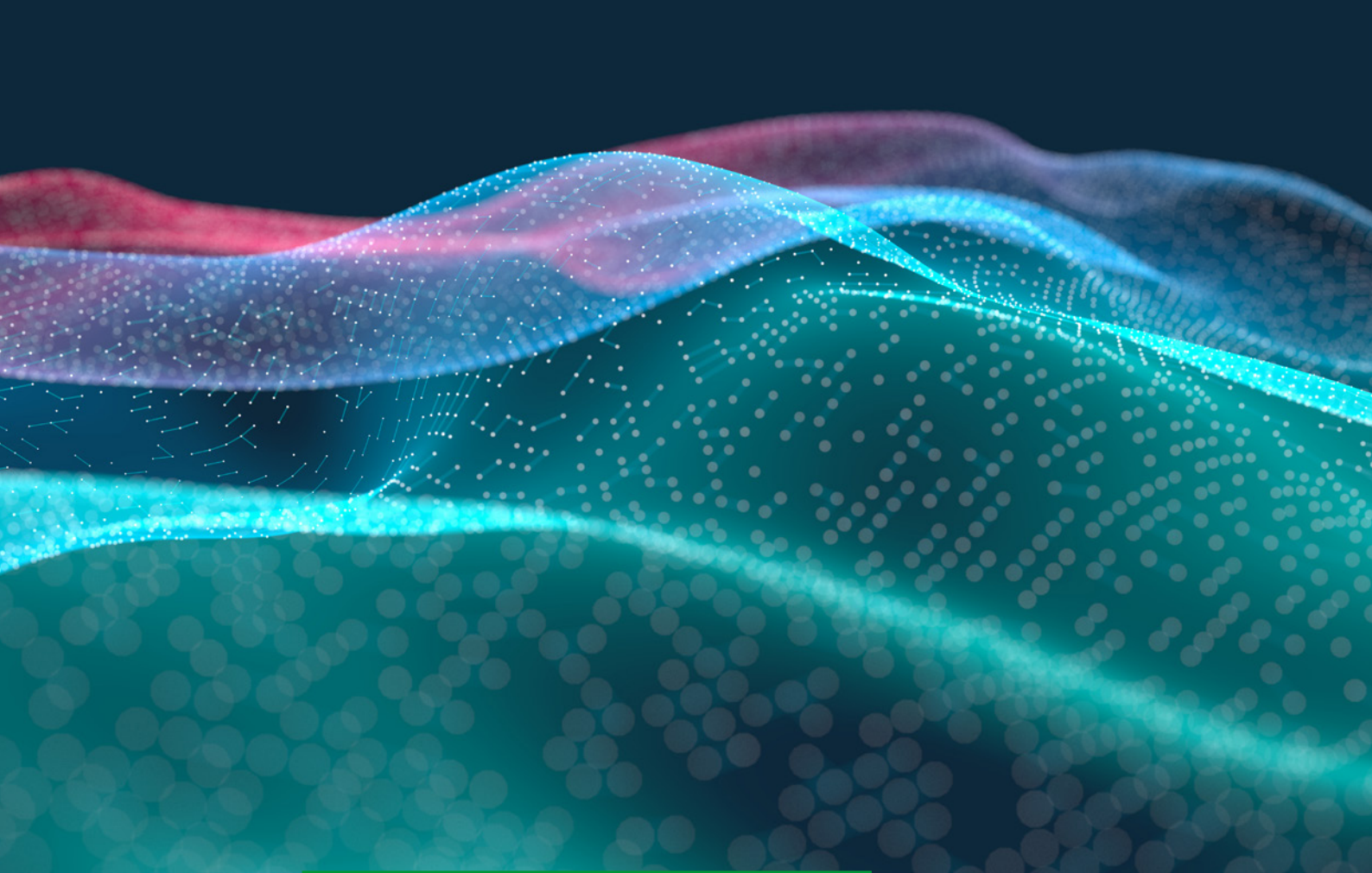
ESG-beleggen (environmental, social and governance) bestaat uit een belegging in de obligaties van een bedrijf dat voldoet aan bepaalde criteria op het gebied van milieu, sociale kwesties en ondernemingsbestuur.

Met andere woorden, deze strategie heeft tot doel niet alleen klassieke financiële criteria te beoordelen, maar ook het gedrag en de acties van een economische actor op ESG-gebied voordat hij een belegging aangaat.

Groene obligaties maken deel uit van ESG-beleggingen. Het is een type vastrentend instrument dat alleen

is uitgegeven om groene, nieuwe en/of bestaande projecten te financieren of te herfinancieren. Het groene project kan hernieuwbare energie, duurzaam gebruik van grondstoffen, behoud, schoon transport en aanpassing aan klimaatverandering omvatten.





08

MiFID II-regelgeving

MiFID, Markets in Financial Instruments Directive en MiFIR, Markets in Financial Instruments Regulations vormen samen MiFID II en vertegenwoordigen een nieuw Europees regelgevend kader, dat op 3 januari 2018 in werking is getreden.

Het doel is om de veiligheid, transparantie en werking van de financiële markten te verbeteren, maar ook om de bescherming van beleggers te versterken.

Het omvat met name de vaststelling van een transparantieregeling voor en na de handel voor obligaties en een uitbreiding van de informatie die door beleggingsondernemingen aan klanten moet worden verstrekt.



Contacten

Voor meer informatie over het kopen en verkopen van obligaties, neem contact op met uw financiële tussenpersoon of log in op: live.euronext.com

Deze publicatie is alleen voor informatieve doeleinden bestemd en is geen aanbeveling om deel te nemen aan beleggingsactiviteiten. Deze publicatie wordt geleverd "zoals ze is" zonder enige vertegenwoordiging of garantie van welke aard dan ook. Hoewel alle redelijke zorg is genomen om de juistheid van de inhoud te verzekeren, garandeert Euronext de juistheid of volledigheid ervan niet. Euronext kan niet aansprakelijk worden gesteld voor verlies of schade, van welke aard dan ook, die voortvloeit uit het gebruik van, het vertrouwen in of het handelen op basis van verstrekte informatie. Geen enkele informatie die in deze publicatie wordt vermeld of waarnaar wordt verwezen, vormt de basis van een contract. Het ontstaan van rechten en verplichtingen met betrekking tot financiële producten die worden verhandeld op de beurzen die worden geëxploiteerd door dochterondernemingen van Euronext, is uitsluitend afhankelijk van de toepasselijke regels van de marktspeler. Alle eigendomsrechten en belangen in of verband houdend met deze publicatie berusten bij Euronext. Niets daarvan mag in welke vorm dan ook worden herverdeeld of gereproduceerd zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Euronext. Euronext aanvaardt geen enkele verplichting om deze informatie bij te werken. Euronext verwijst naar Euronext NV en haar gelieerde ondernemingen.

Informatie over handelsmerken en intellectuele eigendomsrechten van Euronext is te vinden op euronext.com/terms-use.

© 2021, Euronext NV – Alle rechten voorbehouden © maart 2021.