

CHECKLIST ABN Amro Double Up Certificaat op Fugro

- | | | |
|-------------------------------|----|--|
| 1 Rendementsperspectief | ✓X | Maximaal 25 procent |
| 2 Originaliteit | X | Het is eerder gedaan |
| 3 Neerwaarts risico | X | Gelijk aan aandelen Fugro. Eigenlijk nog wat groter: geen dividend |
| 4 Kredietwaardigheid | ✓ | Goed, ABN Amro heeft een A rating bij S&P |
| 5 Kosten: helder en redelijk? | X | Totale kosten maximaal 1,5% voor één jaar |
| 6 Verhandelbaarheid | ✓X | Beursnotering Euronext, indicatie bied-laatspread 1% |
| 7 Begrijpelijkheid | ✓ | Dit is goed te begrijpen |
| 8 Informatievoorziening | ✓ | Brochure is duidelijk |
| 9 Toegevoegde waarde | ✓ | Prima voor beleggers die een koerswinst voor Fugro verwachten |
| 10 Toezicht van de AFM | ✓ | Product staat onder toezicht van de AFM |

Totaalscore 6/10 Conclusie: goede keus bij licht koersherstel

Product 2 ABN Amro Double Up Certificaat op Fugro

WAT IS HET EN VOOR WIE?

ABN Amro kwam in december met een Double Up Certificaat op Fugro. Hiermee wordt een belegging gecreëerd die het bij een beperkte stijging beter doet dan het onderliggende aandeel.

Het Double Up Certificaat is op 14 december 2012 uitgegeven voor 43,90 euro, op dat moment gelijk aan de koers van het aandeel Fugro. Aan het eind van de looptijd (één jaar) wordt de koerswinst boven 43,90 euro verdubbeld. Die verdubbeling geldt tot 12,5 procent, waardoor het rendement op dit product dus maximaal 25 procent is. Als Fugro met 10 procent stijgt, is het rendement voor de belegger 20 procent.

Als Fugro aan het eind van de looptijd lager staat dan 43,90 euro wordt het certificaat omgezet in een gewoon aandeel en heeft men dus een verlies. Het certificaat keert geen dividend uit en er is geen garantie van de inleg. Er kan dagelijks in de stukken worden gehandeld op Euronext (ISIN code: NL0009981059). ABN Amro onderhoudt de handel, de bied-laatspread is ongeveer 1 procent. Dat is aanzienlijk meer dan de spread bij de aandelen Fugro, die vaak circa twee cent is, wat neerkomt op 0,05 procent. Een vol procent is dan twintig keer zo veel.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Het dubbele rendement is natuurlijk leuk, maar beleggers moeten wel bedenken dat hier een paar nadelen tegenover staan. Fugro keert een dividend uit van ruim 3 procent en dat wordt met dit certificaat gemist. Daarnaast is de koerswinst gemaximeerd op 25 procent. Er zijn kosten gemaakt om dit product te creëren

en die komen op 1,5 procent. Dat is veel voor een product met zo'n korte looptijd. Zolang het Certificaat nog niet is omgezet in aandelen Fugro loopt de belegger kredietrisico op ABN Amro (rating A bij S&P).

Voordelen zijn er ook: het certificaat doet het beter dan Fugro als het aandeel Fugro het komende jaar zo ongeveer tussen 3 en 20 procent stijgt. En vooral in het midden van die range is de outperformance groot. Het ligt dus helemaal aan de visie van de belegger. Wie een stijging tot rond die 20 procent voorziet, moet deze Double Up hebben.

**HET DUBBELE
RENDEMENT IS
NATUURLIJK LEUK,
MAAR BELEGGERS
MOETEN WEL
BEDENKEN DAT HIER
EEN PAAR NADELEN
TEGENOVER STAAN**

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Double Up Certificaten zijn enigszins te vergelijken met aandelen in combinatie met geschreven callopties: je ontvangt extra rendement, maar limiteert de maximale opbrengst. Bij een beperkte looptijd hoeft dat niet verkeerd te zijn. Voor callopties op Fugro met looptijden tot een jaar zijn de premies op dit moment niet al te hoog. En dat ondanks de recente koersschommelingen als gevolg van de winstwaarschuwing en de opgestapte topman.

Voor wie verwacht dat Fugro het komende jaar beperkt zal stijgen, is dit product prima. Wie denkt dat Fugro onveranderd zal blijven of licht zal dalen, kan beter calls op de aandelen schrijven en dividend ontvangen. Het aandeel komt van boven de zestig euro. Wie denkt dat Fugro die kant weer op gaat, kan beter gewoon de aandelen kopen omdat anders mogelijk een deel van de koerswinst wordt misgelopen.