



een maximale looptijd van 5 jaar maar heeft Van Lanschot, het moederbedrijf van Kempen, als debiteur. Dat scheelt, want Van Lanschot wordt door de kredietbeoordelaars een paar stapjes minder kredietwaardig geacht dan systeembank ING.

Bij deze Plus-note wordt op dezelfde manier als hierboven ieder jaar bekeken of er wordt afgelost. Maar de Plus van deze note is dat de

kans op de premie wat groter is. Als de EuroStoxx50 op een peildatum hoger staat dan 80 procent van de startwaarde (eveneens 2744,50, het cruciale niveau is dus 2195,60) keert de note een premie uit van 8,75 procent. Die is dus wel iets lager dan die van de eerste variant. Gemiste premies worden hier met terugwerkende kracht uitgekeerd als de index op een latere peildatum weer boven 2195,60 staat.

Aan het eind van de looptijd geldt ook bij de Plus-note dat er terugbetaling van de nominale waarde plaatsvindt, tenzij de EuroStoxx50 onder 1646,70 staat. Als de EuroStoxx50-Index op de laatste peildatum nog boven de 80 procent staat, krijgen beleggers de nominale waarde terug inclusief de laatste premie en eventuele gemiste premies.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

De Trigger Notes zijn dagelijks verhandelbaar via Euronext. De ISIN

codes zijn XS0865387335 voor de Trigger en NL0009706415 voor de Trigger Plus. Eind februari waren beide notes ongeveer 3 procent onder de uitgifteprijs te koop, wat overeenkomt met de koersdaling van de EuroStoxx50. Let op: bij dit niveau keert de Plus-note dus wel een premie uit, de gewone Trigger niet.

Een ander belangrijk verschil tussen de beide Trigger Notes is de achterliggende debiteur. ING Bank krijgt A+ van Standard & Poor's terwijl Van Lanschot het met BBB+ moet doen. Het feit dat ING een systeembank is en Van Lanschot gewoon failliet mag gaan, speelt ook mee.

Beide notes kosten volgens de brochures 3,5 procent eenmalig bij inschrijving. Dat is 0,7 procent per jaar als de rit wordt uitgezet, maar gezien de grote kans op vroegtijdig aflossen bij beide notes is het toch erg veel.

aantrekkelijker dan de Trigger notes hierboven?

Deze Memory Coupon Note loopt in alle scenario's wel de volledige vijf jaar en heeft een wat lagere coupon van 7 procent. De coupon wordt uitgekeerd zolang de koers van de EuroStoxx50 op de tussentijdse peildata (ieder jaar op 2 januari) boven de 1975 punten staat. Deze 'couponrens' ligt ongeveer 25 procent onder het startniveau van 2626,85 punten.

Als de EuroStoxx50 onder 1975 staat, wordt geen coupon uitgekeerd. Is dat op een latere peildatum wel het geval, dan krijgen men de eerder gemiste coupon alsnog: het 'memory'-effect. Op einddatum 2 januari 2018 ontvangen beleggers hun inleg terug, tenzij de index op de laatste peildatum onder 1975 staat, dan wordt het koersverlies ten opzichte van de startwaarde van 2626,85 in rekening gebracht. Op het moment van schrijven staat de index op 2659 punten en de note iets boven de 100 procent.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

Uitgevende instelling RBS is met een rating A bij S&P een redelijk veilige debiteur. Het grootste risico wordt hier gevormd door het algemeen beursklimaat in Europa. De note keert een voorwaardelijke 7 procent uit, terwijl het dividendrendement van de EuroStoxx50 ongeveer 4,5 procent is. Deze 7 procent is aantrekkelijk zolang de stand van de index boven 1975 blijft maar ook niet al te veel stijgt. Een nadeel ten opzichte van de Trigger Notes is dat de grens van 1975 punten een stuk dichterbij ligt dan die van 1646,70 die voor de producten van Kempen geldt. Dit maakt het neerwaarts risico groter.

De RBS 7% Memory Coupon Note op de EuroStoxx50 is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0010280699). RBS onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in deze

Product 3

RBS 7% Memory Coupon Note 2013-2018 op de EuroStoxx50

WAT IS HET EN VOORWIE?

De familie van Memory Coupon Notes van RBS breidt gestaag uit. Na notes met de AEX en verschillende Nederlandse aandelen als onderliggende waarde, is er nu één op de belangrijkste Europese index, de EuroStoxx50. Is dit product

CHECKLIST

Kempen Eurozone Trigger Plus Note 13-18

1 Rendementsperspectief	VX	8,75% per jaar is het hoogst haalbare
2 Originaliteit	X	Is ver te zoeken
3 Neerwaarts risico	X	Is stevig indien de index onder 1646,70 punten eindigt
4 Kredietwaardigheid	VX	Op het randje, Van Lanschot heeft een BBB+ rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	X	3,5% is erg veel als na één jaar wordt afgelost
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laag spread 1%
7 Begrijpelijkheid	V	Goed, alles valt of staat met het niveau van de Stoxx 50
8 Informatievoorziening	VX	Verschillen met de gewone Trigger note mogen duidelijker
9 Toegevoegde waarde	X	Opwaarts potentieel is beperkt vergeleken met de index
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore 4/10 Conclusie: liever een directe belegging in de EuroStoxx50