

BNP PARIBAS RENDEMENT CERTIFICATEN VALLEN PIJNLIJK DOOR DE MAND

BNP Paribas wilde beleggers een alternatief bieden voor beleggen in aandelen. Een jaar later blijkt van deze poging weinig terechtgekomen.

April vorig jaar lanceerde BNP Paribas een nieuwe productcategorie voor particuliere beleggers op NYSE Euronext: het Rendement Certificaat.

'Een alternatief voor een rechtstreekse belegging in aandelen!', zo kopt de brochure die BNP Paribas ook nu nog verstrekt. Het is een buitengewoon slecht alternatief gebleken.

Van de eerste serie Rendement Certificaten deed maar liefst 88 procent het slechter dan die rechtstreekse belegging in aandelen. Daarbij is het gemiddelde rendement van de aandelen (inclusief dividend) 14,8 procent, terwijl de Certificaten op 4,6 procent blijven steken. Een rechtstreekse beleg-

ging doet het dus gemiddeld ruim 10 procent beter.

In *Effect 5* van vorig jaar schreven we al dat we te maken hadden met een gestandaardiseerde variant van de 'reverse exchangeable', maar dan aangevuld met een 'knock-out' putoptie. Dat klonk toen al nodeloos ingewikkeld en nu, een jaar na de introductie, blijkt dat dit product voor beleggers inderdaad niet nodig was.

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Hoe zat het ook al weer met het Rendement Certifi-

caat? Wie een certificaat koopt, schaft eigenlijk een aandeel (of index) aan, met een daarop geschreven (dus verkochte) calloptie plus een gekochte 'knock-out' putoptie. En voor wie het niet weet: een knock-out putoptie is een putoptie die vervalt als tijdens de looptijd een bepaalde grens wordt bereikt, hier dus de rendementgrens. Ingekwikkeld, inderdaad.

Hoe werkt dat in de praktijk? Een belegger doet voor een vastgestelde periode mee met een aandeel, maar dan wel zonder het dividend. Als het aandeel stijgt, krijgt hij een 'vast rendement', dat kan dus meer maar ook minder zijn dan de werkelijke koerswinst van het aandeel of de index. Als het aan-

deel daalt, krijgt hij datzelfde vaste rendement. Maar als de koers tussentijds onder een bepaald niveau is gezakt, dan krijgt een belegger gewoon de slotkoers. De rit naar beneden kan hij dus volledig meemaken als het aandeel instort. Omdat er nooit dividendinkomsten zijn, rendeert het Certificaat meestal slechter als het aandeel flink daalt. En omdat de uitbetaling is gemaximeerd, levert het Certificaat ook minder op als het aandeel flink stijgt. Alleen als de onderliggende waarde niet al te veel beweegt, bewijst het Rendement Certificaat zijn waarde.

Het opwaarts potentieel is beperkt terwijl het neerwaarts risico aanwezig blijft. Daarmee wordt de balans tussen rendement en risico

LEES HET EERDERE ARTIKEL TERUG VIA VEB.NET/PRODUCT-FOLDER



TERMEN UITGELICHT

'KNOCK-OUT' PUTOPTIE

Een putoptie die vervalt als tijdens de looptijd een bepaalde grens wordt bereikt.

REVERSE EXCHANGEABLE

Een obligatie, waarvan de couponrente hoog is in verhouding tot de marktrente en de looptijd kort. Aflossing gebeurt in aandelen als de beurskoers van het betreffende aandeel op de einddatum

onder een vooraf vastgestelde koers noteert.

GESCHREVEN CALLOPTIE

De verplichting om aandelen te leveren voor een vooraf afgesproken prijs. Een manier om in te spelen op een gelijkblijvende koers of een dalende koers. De maximale winst is de ontvangen premie van de calloptie, het mogelijke verlies kan veel groter uitvallen.