

MOOIE BELOFTES GARANTIEPRODUCTEN NOG NIET INGELOST

Drie garantieproducten met een specifieke beleggingsvisie: de eerste werd recent uitgebracht, de andere twee lopen al een tijdje. De beleggingsvisie achter de twee lopende producten is voorsnog niet uitgekomen. Ze zijn mede daarom nu een stuk goedkoper dan ten tijde van uitgifte.

Product 1 Kempen Garantie Certificaat Ethical Europe 13-24

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Het Kempen Garantie Certificaat Ethical Europe 13-24 werd in september uitgegeven en heeft een looptijd van maar liefst tien jaar en drie maanden. Opwaarts potentieel valt te behalen omdat de Certificaten meebewegen met een mogelijke koersstijging van de Ethical Europe Index, een index van dertig bekende Europese aande-

len die zowel financieel als ethisch gunstig afsteken bij de concurrentie. Het gaat dan om bedrijven als AstraZeneca, Repsol en het Nederlandse Corio.

De garantie die beleggers bij dit product krijgen is goudgerand, want niet Kempens-eigenaar Van Lanschot Bankiers (S&P rating BBB+) is de debiteur, maar de Nederlandse Staat. Het recht op terugbetaling van de nominale waarde is verzekerd door een zero coupon obligatie van de Nederlandse Staat met einddatum 15 januari 2024. Kempens heeft deze obligatie ondergebracht in een afgescheiden compartiment dat speciaal voor de

houders van dit Certificaat is opgericht. Een originele vondst, deze 'secured securities'.

Het Certificaat keert geen rente of dividend uit, terwijl de aandelen in de onderliggende index in de afgelopen tien jaar toch een dividendrendement hadden van gemiddeld maar liefst 4,7 procent.

Er wordt afgelost tegen een gemiddelde van de 12 slotstanden in het laatste jaar van de looptijd, de veelgebruikte methode bij garantieproducten die 'asian tail' heet. Dit Certificaat krijgt helaas geen beursnotering, maar BNP Paribas Arbitrage, die het product kennelijk voor Kempens heeft geconstrueerd, verzekert dat beleggers 'onder normale omstandigheden' tegen een bied-laatspread van 1 procent kunnen handelen.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De indirecte staatsgarantie is een leuke vondst, maar het missen van het hoge dividend is bij deze lange looptijd een groot nadeel. Als het dividendrendement komende tien jaar gemiddeld ook 4,7 procent zou bedragen dan spelen beleggers al quitte bij een halvering van de koers.

De totale kosten die Kempens rekent zijn volgens de brochure 3 procent over de hele looptijd, een kleine 0,3 procent per jaar. De constructiekosten die door BNP Paribas zijn gemaakt, zitten daar vermoedelijk niet in.

WAT HIERVAN TE DENKEN?

Het Kempens Garantie Certificaat Ethical Europe 13-24 is geschikt voor sterk risicomijdende obligatiebeleggers die wat extra rendement zoeken. De ethische index

CHECKLIST

Kempens Garantie Certificaat Ethical Europe 13-24

1	Rendementsperspectief	X	100% participatie, maar geen dividend, asian tail
2	Originaliteit	V	Staatsobligatie in afgescheiden compartiment, dat is nieuw
3	Neerwaarts risico	V	100% nominale waarde, staatsgegarandeerd
4	Kredietwaardigheid	V	Goed, indirect door Nederlandse Staat
5	Kosten: helder en redelijk?	X	3% totaal bij Kempens, onduidelijk wat BNP Paribas verdient
6	Verhandelbaarheid	X	Geen beursnotering, bied-laatspread BNP Paribas circa 1%
7	Begrijpelijkheid	VX	Asian tail, apart compartiment voor zerocoupon, lange looptijd
8	Informatievoorziening	V	Brochure geeft duidelijke informatie
9	Toegevoegde waarde	X	Staatslening en zelf opties kopen kan ook
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore 5,5/10 Conclusie: deze is ongetwijfeld een keer onder de 100 verkrijgbaar

