

RIJK(S)



door Sheila Sitalsing

risico, maar dat is te overzien. ING is een Nederlandse systeembank met een A+ rating bij Standard and Poor's. Gezien de korte resterende looptijd is het koersrisico als gevolg van een stijgende rente ook niet extreem groot.

De kosten van dit product waren volgens de brochure 3,65 euro per Liric van 100 euro nominaal, wat neerkomt op 0,6 procent per jaar. Deze kosten spelen voor wie later aankoopt geen rol meer.

WAT HIERVAN TE DENKEN?

De ING Liric Japan oktober 2015 was een keurig garantieproduct, maar is op dit moment niet langer aantrekkelijk. Ten eerste is de koers nu aanzienlijk hoger dan bij de uitgifte. Dat maakt dat het neerwaartse risico nu veel groter is. Daarnaast

is het percentage waarmee wordt meegedaan als de Nikkei verder stijgt met 64 echt aan de lage kant. De resterende looptijd is nog twee jaar, maar voor de eindafrekening gaat de middeling (Asian tail) al over een jaar beginnen.

Bovendien richt dit product zich uitsluitend op Japan, een verschil met de hiervoor besproken notes. Die markt heeft het de laatste jaren relatief goed gedaan. Exposure op markten in het Verre Oosten die bij Japan zijn achtergebleven, kan juist nu aantrekkelijk zijn. Bezitters van de ING Liric Japan kunnen daarom zelfs overwegen nu winst te nemen en te herbeleggen in een product met minder risico en/of meer potentie, zoals de hierboven besproken Azië Participatie Note van Kempens.

Dnlangs, lang nadat iedereen die iemand is in dit land er al eens had gedineerd, gefeest of anderszins exclusief had vertoefd, bezocht ik het Rijksmuseum. Geen rijen, onvindbare ingangen en één dringend advies: mijd hem als de pest, de eregalerij met Hollandse Meesters waar de bezoekers zes rijen dik Het Melkmeisje staan te fotograferen (een merkwaardige behoefte; er zijn prima ansichten en placemats van).

Loop liever naar het Aziatisch Paviljoen. Daar zit Ajita, onderaan de trap. De plooiën van zijn pij hangen sierlijk over zijn sokkel, met glimmoogjes kijkt hij toe hoe je de treden afklost. Ajita is een lohan, een kluzenaar die Boeddha volgt, geestelijke volmaaktheid heeft bereikt en over bovennatuurlijke krachten beschikt. Ajita luistert, aldus het begeleidende bordje, 'in volle concentratie naar het lezen van een soetra, een geschrift dat de leer van Boeddha overbrengt'. Maar Ajita en ik weten wel beter. Wij weten dat hij elke bezoeker van top tot bekijkt, er het zijne van denkt. En dat hij ons soms stiekem een heel klein beetje uitlacht.

De verbouwing van het Rijksmuseum heeft 375 miljoen euro gekost. Dat was twee keer zoveel als begroot, maar dat wordt dik terugverdiend, verzekert het museum. Die wijsheid wordt ontleend aan een onderzoekje door het consultancybureau Booz & Company, waaruit moet blijken dat het museum nu 235 miljoen euro bijdraagt aan het bbp, 90 miljoen meer dan voor de renovatie. En dat mét fietstunneltje!

Museumdirecteur Wim Pijbes kon zijn geluk niet op: 'Kunst is de beste investering.' Niets ten kwade van Ajita, maar om even te zeuren: die conclusie van 'de beste investering' valt niet te trekken, want Booz heeft niet gemeten wat het resultaat zou zijn als die 375 miljoen euro waren gestoken in aflossing van de staatsschuld, of in een reserveonderdeel voor een JSF, of in een elektrisch autootje voor elk huishouden.

De eerste claim – jaarlijks 90 miljoen euro extra – is evenmin spijkerhard. Er ligt een waaier van assumpties aan ten grondslag, van een prognose van de bezoekersaantallen, tot hun bestedingspatroon buiten het Rijks. Alsof elke toerist die het Rijks bezoekt, enkel om die reden in Amsterdam is en er anders geen geld zou uitgeven. Alsof de inkomsten van hotels en restaurants in Amsterdam niet primair hun eigen verdienste is. Alsof, enfin.

Rest de vraag; waarom hebben Ajita en het Rijks in Boeddha's naam überhaupt een economische impactstudie nodig? Terwijl ik zijn pij bewonderde, knipoogde Ajita naar me. Onbetaalbaar.

CHECKLIST ING Liric Japan oktober 2015

1 Rendementsperspectief	X	Participatie 64%, geen dividend, wel asian tail
2 Originaliteit	X	Lirics zijn er al jaren
3 Neerwaarts risico	VX	Destijds goed, nu matig door bescherming op 95%
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, ING heeft een A+ rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure: 3,65% in totaal (0,6% per jaar)
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laatspread 1%
7 Begrijpelijkheid	V	Goed, alles valt of staat met het niveau van de Nikkei 225
8 Informatievoorziening	V	Brochure geeft duidelijke informatie
9 Toegevoegde waarde	X	Opwaarts potentieel is matig, bescherming nu niet meer zo stevig
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore 5,5/10 Conclusie: tijd om winst te nemen