

ER IS EEN GARANTIE, MAAR TOCH KAN DEZE NOTE TUSSENTIJD BEST FLINK LAGER STAAN DAN HAAR STARTWAARDE

momenteel ruim 4 procent. De kans dat een directe belegging in de aandelen van deze index, of een vergelijkbaar mandje, het (veel) beter zal doen dan dit product is daarom groot. Daar staat tegenover dat het neerwaarts risico is afgedekt. Beleggers krijgen hun inleg aan het eind van de rit altijd terug, tenzij ING Bank failliet gaat. Dat laatste lijkt voor deze Nederlandse systeembank hoogst onwaarschijnlijk.

De kosten zijn volgens de folder 1 procent bij uitgifte, en dan nog 1,5 procent gedurende de eerste anderhalf jaar. In totaal 2,5 procent, wat neerkomt op 0,36 procent per jaar. De ING Index Garantie Note Eurozone Mei 13-20 is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN XS0914667166) en Kempen belooft dat ING zal zorgen voor een liquide markt. Daarbij hanteert Kempen een bied-laatspread van maximaal 1 procent.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De ING Index Garantie Note Eurozone Mei 13-20 is vanwege de lange looptijd, de asian tail en het phet koersplafond van 150 procent geen al te aantrekkelijk garantieproduct. Er is een garantie, maar vanwege de lange looptijd en het gebrek aan een rentecoupon kan deze note tussentijds best flink lager staan dan haar startwaarde. Neerwaarts risico is er daarom wel degelijk. Misschien over een paar jaar nog eens kijken, als de kosten eruit zijn en de koers op een dip inderdaad nog eens onder de 100 staat. Tot die tijd blijven wij er liever van af.

Product 2 ABN Amro 5,75% Knock-In Reverse Exchangeable Euro Stoxx 50

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De ABN Amro 5,75% Knock-In Reverse Exchangeable Euro Stoxx 50 loopt niet zo lang als het vorige product, maar daarmee hebben we de voordelen wel gehad. Dit product werd in mei op de markt gebracht en wordt op 12 mei volgend jaar al weer afgelost. Beleggers krijgen dus een rente van 5,75 procent. De aflossing van deze obligatie is afhankelijk van de EuroStoxx50-index. Als deze index gedurende het komende jaar boven de 2297,82 punten blijft, lost de obligatie gewoon af op 100 procent. Komt hij daar onder, dan wordt de belegger gekort op zijn

CHECKLIST ING Index Garantie Note Eurozone mei 13-20

1	Rendementsperspectief	X	Het plafond op 150% brengt het maximale rendement op 5,96%
2	Originaliteit	X	Origineel is het helaas niet
3	Neerwaarts risico	VX	Is afgedekt op einddatum, maar door looptijd wel tussentijds
4	Kredietwaardigheid	V	Goed, ING Bank heeft een A+ rating bij S&P.
5	Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure 1% bij emissie en 1,5% in eerste anderhalf jaar
6	Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laatspread (1%)
7	Begrijpelijkheid	VX	Looptijd, asian tail, maximum einduitkering zijn adders onder gras
8	Informatievoorziening	V	Brochure geeft duidelijke informatie
9	Toegevoegde waarde	X	Heel weinig
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore 5/10 Conclusie: nu (nog) even niet			

uitkering. Het niveau van 2297,82 punten ligt 17,5 procent onder de startwaarde van 2785,24. Dit product is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN-code: NL0009981091).

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Aangezien het product maar een jaar loopt, zijn de door ABN Amro op de website (niet in de brochure of termsheet) opgegeven kosten van 1,5 procent ook meteen de kosten op jaarbasis. Dat is aan de hoge kant. Het (netto) rendement dat maximaal behaald kan worden, is de 5,75 procent van de coupon, tenzij de belegger deze Exchangeable onder 'pari' weet te kopen. Dit gestructureerde product is eigenlijk alleen geschikt voor wie de komende 12 maanden een beperkte daling van de Europese aandelenbeurzen voorziet. Bij een daling tot 17,5 procent doet dit product het

DIT GESTRUCTUREERDE PRODUCT IS EIGENLIJK ALLEEN GESCHIKT VOOR WIE DE KOMENDE 12 MAANDEN EEN BEPERKTE DALING VAN DE EUROPESE BEURZEN VOORZIET

beter dan de onderliggende index, die op jaarbasis een dividend geeft van ruim 4 procent.

Met het kredietrisico zit het wel goed: ABN Amro heeft een A+ rating bij S&P en is in handen van de Nederlandse staat. Maar bij een daling onder het knock-in-niveau van 2297,82 heeft de belegger daar weinig aan, dan gaat hij volledig mee naar beneden.