

CHECKLIST

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

1 Rendementsperspectief	X	Meer dan 5,75% wordt het niet
2 Originaliteit	X	Origineel is anders
3 Neerwaarts risico	X	Fors verlies bij een daling van de index groter dan 17,5%
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, ABN Amro is in staatshanden en heeft een A+ rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens ABN Amro 1,5%
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laatspread circa 1%
7 Begrijpelijkheid	VX	Niet al te ingewikkeld, maar waarom zou je dit kopen?
8 Informatievoorziening	X	Geen eigen brochure, alleen Engelstalige term sheet
9 Toegevoegde waarde	X	Geen
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **3,5/10** Conclusie: **niet doen**

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De voorwaarden van deze Knock-In Reverse Exchangeable op de EuroStoxx50 van ABN Amro zijn nog wat slechter dan de variant die in september vorig jaar op de markt werd gebracht. Die had een iets hogere coupon (6 procent) en een knock-in-niveau dat verder weg lag (-25 procent). Alle andere nadelen, zoals alleen een algemene brochure, blijven staan.

Reverse Exchangeables combineren doorgaans een hoog risico met een beperkt rendement. En op die regel is deze 5,75% Knock-In Reverse Exchangeable op de EuroStoxx50 geen uitzondering. Het maximale rendement weegt niet op tegen het maximale verlies.

DE VOORWAARDEN VAN DEZE EURO-STOXX50-NOTE VAN ABN AMRO ZIJN NOG WAT SLECHTER DAN DIE VAN DE VARIANT VAN SEPTEMBER 2012

Product 3

RBS 10% Memory Coupon Note Arcelor Mittal mei 2013-2016

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Memory Coupon Notes (MCN) van RBS worden meestal op indices uitgegeven, maar soms ook op een individueel aandeel. Er zijn er al op KPN, ING en Aegon en nu is er ook een 'MCN' op de Luxemburgse staalgigant Arcelor Mittal.

Deze note wekt de interesse omdat het aandeel Arcelor Mittal sinds de enorme koersval in 2008 niet meer vooruit te branden is. Maar als de wereldstaalmarkt ooit nog eens echt aantrekt, zou het aandeel best wel weer eens richting de oude toppen boven de 60 euro kunnen koersen.

De note loopt drie jaar en geeft de hoge coupon alleen als de koers van het aandeel ArcelorMittal op de tussentijdse peildata (ieder jaar rond 6 mei) op of boven de 7,26 euro staat. Deze 'coupongrens' ligt een flink stuk onder de huidige koers van ruim tien euro. Als ArcelorMittal op de peildatum onder 7,26 euro staat, wordt geen coupon uitgekeerd. Is dat op een latere peildatum wel het geval, dan krijgt men de eerder gemiste

DEZE NOTE WEKT DE INTERESSE OMDAT HET AANDEEL ARCELOR MITTAL SINDS DE ENORME KOERSVAL IN 2008 NIET MEER VOORUIT TE BRANDEN IS

coupon alsnog: vandaar 'memory' coupon. Op einddatum 13 mei 2016 ontvangen beleggers hun inleg terug, tenzij het aandeel op de laatste peildatum onder 7,26 staat. In dat geval wordt het koersverlies ten opzichte van de startwaarde (9,683 euro) in rekening gebracht.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De grootste risico's hangen samen met de staalmarkt. Dat deze sinds het begin van de kredietcrisis slecht is, mag bij beleggers bekend worden verondersteld. ArcelorMittal kondigde onlangs aan dat het dividend dit jaar een stuk lager zal uitpakken dan in 2013. Het concern wil dit jaar 20 dollarcent per aandeel uitkeren aan beleggers, terwijl dat in 2012 nog 75 dollarcent bedroeg. De koers van het aandeel lijkt echter na een lange glijbaan die in 2008 boven de 60 euro begon nu rond de 10 euro toch wel uitgebodemd.

Belangrijk nadeel van dit product is – net als bij de Reverse Exchangeables – het ontbreken van opwaarts potentieel. ArcelorMittal is in de huidige economische situatie een uitgesproken herstellkandidaat. Die coupon van 10 procent klinkt aantrekkelijk, maar is ook meteen het hoogst haalbare. Bij een serieus herstel op de staalmarkt zal het aandeel het aanzienlijk beter doen.