

# Nieuwe notes met beperkte garanties

Beleggingsproducten zijn er in vele soorten en maten. Beleggers krijgen soms aanbiedingen die te mooi lijken om waar te zijn of vooral vragen oproepen. Dan biedt de VEB-checklist uitkomst.

**H**et aanbod van gestructureerde producten komt weer op gang. Deze maand bespreken we een drietal nieuwe notes van drie verschillende aanbieders. Alle drie bieden bescherming tegen koersdalingen, maar helemaal veilig zijn ze niet. De bodem kan er altijd onderuit vallen.

**'...DEZE NOTE IS ALLEEN GESCHIKT VOOR EEN BELEGGER DIE ERVAN OVERTUIGD IS DAT DE LANGE RENTE OVER VIER JAAR EEN STUK HOGER LIGT'**

## Product 1 Kempen 3,5% Rente Vast & Variabel Note

### WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Kempen 3,5% Rente Vast & Variabel Note kwam half november uit en heeft een looptijd van acht jaar. Het product is niet beursgenoteerd en kan alleen gekocht worden via Kempen.

Kempen zal hier een verschil tussen de bied- en de laatprijs ['spread'] hanteren van 1 procent.

Over de eerste vier jaar is de rentecoupon vastgesteld op 3,5 procent. Over de laatste vier jaar is de coupon gekoppeld aan de 10-jaars rente. Dit gaat dan als volgt: de rente - er wordt gekeken naar de 10-jaars CMS-rente, het tarief waartegen euroleningen op de kapi-

taalmarkt worden verhandeld - aan het begin van het jaar wordt vermenigvuldigd met de participatiegraad van 125 procent. Deze rente wordt aan het eind van het jaar uitgekeerd. Daarbij geldt geen maximum, zoals bij een variant van deze note, de 4 procent Vast & Variabel, wel het geval is. De 10-jaars CMS-rente is op dit moment aanzienlijk lager dan 3,5 procent, maar op een gewone obligatie van Van Lanschot wordt wel meer rente vergoed. Alleen als het 10-jaars CMS-tarief de komende jaren flink omhoog gaat, is er met deze note dus een outperformance te boeken ten opzichte van de Kempen.

### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De hoofdsomgarantie is natuurlijk prettig, beleggers krijgen altijd 100 procent van de nominale waarde terug. Tenzij de uitgever in de problemen komt natuurlijk. Want kredietrisico is het grootste risico op het wegvallen van de bodem onder dit product. Aanbieder Kempen & Co is onderdeel van Van Lanschot Bankiers, en die bank zag haar kredietwaardigheid bij S&P na de uitgifte van deze note verlaagd van A- naar BBB+. Het is maar één stapje maar het

### CHECKLIST Kempen 3,5% Rente Vast & Variabel Note

1 Rendementsperspectief	VX	Alleen bij sterk stijgende rente aanzienlijk beter dan gewone obligaties
2 Originaliteit	V	Hier zagen wij er nog niet veel van
3 Neerwaarts risico	V	Garantie op 100% is prettig
4 Kredietwaardigheid	VX	Op 't randje, Van Lanschot heeft een BBB+ rating bij S&P (A- bij uitgifte)
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten zijn volgens brochure 2%, verwerkt in uitgiftekoers
6 Verhandelbaarheid	X	Geen beursnotering Euronext, indicatie bied-laet spread 1%
7 Begrijpelijkheid	V	Mag geen probleem zijn
8 Informatievoorziening	V	Brochure is duidelijk
9 Toegevoegde waarde	X	Opwaarts potentieel is toch vrij beperkt
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore **6,5/10** Conclusie: voor wie wel forse rentestijging verwacht, maar geen hyperinflatie.