

CHECKLIST

RBS 10% Memory Coupon Note op ING

1	Rendementsperspectief	VX	10% per jaar is niet weinig, maar ook het hoogst haalbare
2	Originaliteit	VX	Op indices al vaker gedaan, dit is de eerste op ING
3	Neerwaarts risico	V	Is stevig indien het aandeel onder de 4,25 euro eindigt
4	Kredietwaardigheid	X	Voldoende, RBS heeft een A rating bij S&P
5	Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten volgens brochure 0,5% per jaar, dat is 1,5%
6	Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laag spread 0,75%
7	Begrijpelijkheid	V	Goed, alles valt of staat met het koerspeil van het aandeel ING
8	Informatievoorziening	V	Brochure geeft duidelijke informatie
9	Toegevoegde waarde	X	Opwaartse potentieel is beperkt vergeleken met het aandeel
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore **6/10** Conclusie: redelijk, maar koop bij een positieve visie liever aandelen

dan wordt het koersverlies ten opzichte van de startwaarde van 6,84 euro in rekening gebracht.

Memory coupon notes werden al eerder uitgegeven, ook door andere instellingen, maar dan met een index als onderliggende waarde. Dit is de eerste die wij zien op een individueel Nederlands aandeel.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Het aandeel ING keert al enkele jaren geen dividend uit omdat het bedrijf aan het staatsinfuus ligt, dus in dat opzicht is het prettig dat er nu (voorwaardelijk) inkomsten haalbaar zijn met een belegging in ING. Het missen van de 10-procentcoupon is hier echter niet het grootste risico. Het grootste risico van deze note is dat de koers van het aandeel aan het eind van de looptijd lager is dan 4,25 euro. Dan krijgt de belegger het procentuele koersverlies. Memory coupon notes zijn dus geen garantieproducten. Als de beurs fors zakt, doen beleggers plotseling wel mee.

De brochure maakt melding van 0,5 procent kosten per jaar en

dat is dus 1,5 procent voor deze note. Tegenpartijrisico wordt gelopen op RBS, niet op ING. Met een rating A bij S&P is dit risico te overzien.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De RBS 10% Memory Coupon Note op ING zal het beter doen dan het aandeel als dit de komende tijd blijft hangen of beperkt in waarde daalt. Maar ING ligt er relatief goed bij en de herstructurering van de bankverzekeringsgroep voltrekt zich in hoog tempo. Dat zou gepaard kunnen gaan met een verder oplopen van de koers. Deze koerswinst wordt met de Memory Coupon Note dan gemist.

De note is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0010248415). RBS heeft aangekondigd onder normale omstandigheden een markt in deze note te onderhouden met een indicatieve bied-laag spread van 0,75 procent. Dat is een verbetering ten opzichte van de volle procent die gebruikelijk is en daarvoor verdient RBS een compliment. Hopelijk wordt hiermee een trend gezet.

HUIS

door
Sheila
Sitalsing



Een halfjaar geleden was ik zelf nog de vastgelopen huizenmarkt. Huizenloos teruggekeerd van een lang verblijf in een ver buitenland, eindeloos aarzelend over kopen. Want waarom zouden we eigenlijk? De huizenprijzen hadden hun bodem nog lang niet bereikt, voorspelden de voorspellers. De politieke plannen met de hypotheekrenteaftrek veranderden elke twee dagen - en toen klapte het kabinet en ging Mark Rutte in *De Telegraaf* beloven dat de hypotheekrenteaftrek tot in lengte van dagen bij hem in veilige handen was.

We zaten prima in ons huurhuis, besloten we: optimale flexibiliteit, geen kosten als het dak ging lekken, ons geld op de bank in plaats van in een berg overgewaardeerde stenen. En we bespaarden onszelf de vernederende gang naar de bank om te bedelen om een hypotheek: uit doorgaans betrouwbare bronnen hadden we vernomen dat de bank je als een halve crimineel behandelde als je verklapte dat je de loonslavernij lang geleden achter je had gelaten en een keurig lopend eigen bedrijfje runde.

Nee, wij deden niet mee aan dat kopen. Totdat bleek dat iedereen zo dacht als wij. Met z'n allen bleken we in kopersstaking, met z'n allen draaiden we de huizenmarkt op slot. Als het op tv ging over 'consumenten met de hand op de knip', keken we elkaar thuis schuld bewust aan: oh, dat zijn wij!

Vorige maand hakten we de knoop door. We hadden inmiddels elk te koop staand huis in de gewenste prijsklasse bezichtigd, we wisten het zo langzamerhand wel, we gingen kopen en vlug wat, want dat huren begon te vervelen. Binnen anderhalve dag was de voorlopige koop gesloten. Trots vertelde ik het rond: wij gaan tegen de trend in. Een huis kopen! In ons eentje de ganse economie op sleeptouw nemen.

En toen bleek andermaal dat iedereen zo denkt als wij. Er blijkt een eindejaarsrun te zijn op koopwoningen en op nieuwe hypotheek. We blijken onderdeel te zijn van een hype. Niks eigenzinnigheid. 'We are all individuals' bulderde een massa mensen al in de Monty Python-film *Life of Brian*.

Volgend jaar geen renteaftrek meer voor nieuwe aflossingsvrije hypotheek, vandaar. De fiscaal gedreven medemens blijkt massaal zijn voor de toekomst geplande aankoop naar voren te halen. Makelaars zagen in november een verdubbeling van het aantal transacties. Diverse hypotheekverstrekkers hebben het loket al gesloten voor nieuwe aanvragen.

Het is de storm voor de stilte, zeggen kenners. Na de jaarwisseling gaat het slot er weer op en kan onze berg stenen verder in waarde dalen. Wij zullen, geheel op de golven van de nieuwste trend, blijven zitten waar we zitten, voor de komende dertig jaar.