

3 notes met koerswinst



Nieuwe introducties zijn er nauwelijks. Daarom aandacht voor drie gestructureerde producten die al jaren lopen en nu, achteraf, een pluim verdienen voor hun rendement. De vraag is of ze nu nog koopwaardig zijn. En voor de bezitters ervan: houden of winst nemen?

Het aanbod van nieuwe gestructureerde producten is sinds de vorige *Effect* overzichtelijk: wij telden er nul. Het onzekere beursklimaat speelt daarbij ongetwijfeld een rol. Daarom deze keer aandacht voor drie producten die enkele jaren geleden zijn uitgebracht en nu ruim hoger staan dan de uitgiftekoers. Drie notes met goede resultaten uit het verleden dus. Die bieden nooit een garantie voor de toekomst, maar soms wel een aardige indicatie. Kosten zijn vermoedelijk voor een groot deel genomen, dat is een voordeel. Daar staat tegenover dat de creditratings bij alle drie zijn verlaagd. Daardoor nam het risico toe, maar het drukte op de koers.

Product 1 Société Générale EURO STOXX 50 Forza Note

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Société Générale EURO STOXX 50 Forza Note werd in maart 2009 door de Franse bank in samenwerking met de Limburgse vermogensbeheerder Forza Asset Management op de Nederlandse markt geïntroduceerd. Dit gestructureerde product heeft een hoofdsomgarantie op 90 procent van de nominale waarde. De looptijd was vier tot acht jaar, afhankelijk van de stand van de Eurostoxx50 index. Het idee van dit product was het realiseren van een rendement van 10 procent per jaar: na vier

jaar zou kunnen worden afgelost op 140 procent, na vijf jaar op 150 procent, etc. Een dergelijk aflossingsschema geeft echter niet echt 10 procent per jaar, want het rente-op-rente-effect is niet meegenomen. Het echte (effectieve) rendement van een aflos-

sing op 140 procent na vier jaar is namelijk geen 10, maar 8,8 procent per jaar.

Aan het eind van het vierde, vijfde, zesde en zevende jaar wordt gekeken wat de Stoxx50 index heeft gedaan ten opzicht van de beginstand van 1864,73 op

CHECKLIST Société Générale EURO STOXX 50 Forza Note

1 Rendementsperspectief	✗	Vooraf op de korte termijn als STOXX50 nog even doorloopt.
2 Originaliteit	✓	Hier zijn er niet veel van.
3 Neerwaarts risico	✗	Garantie op 90%, vanaf huidige koers groter neerwaarts risico.
4 Kredietwaardigheid	✓	Goed, SocGen heeft momenteel een A-rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	✗	Distributie 0,4% per jaar, extra provisie bij vervroegde verkoop.
6 Verhandelbaarheid	✗	Beursnotering Euronext, bied-laag spread circa 1%.
7 Begrijpelijkheid	✗	Zo eenvoudig is het nu ook weer niet.
8 Informatievoorziening	✗	Brochure kan duidelijker, mislopen dividend niet genoemd.
9 Toegevoegde waarde	✗	Nu interessanter dan 3,5 jaar geleden.
10 Toezicht van de AFM	✓	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **6/10** Conclusie: aantrekkelijk rendement in korte tijd mogelijk.