

3 maart 2009. Als de index met 40 procent of meer is gestegen, wordt vervroegd afgelost. Beleggers krijgen dan na vier jaar 140 procent en voor elk jaar extra 10 procent meer, dus 150 na 5 jaar, 160 na 6 jaar of 170 na 7 jaar. Lukt het de Eurostoxx50 niet om 40 procent boven 1864,73 uit te komen dan ontvangt de belegger 90 procent van de inleg plus de stijging tussen 0 en 40 procent.

#### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Debiteur Société Générale is een solide partij met tegenwoordig een A-rating bij S&P. Ten tijde van de uitgifte van dit product was dat overigens nog AA-. Doordat de huidige koers van het product is opgelopen tot 126 procent is het neerwaarts risico nu ook hoger. De Forza note zou nog op 90 procent kunnen eindigen.

Over de kosten is de brochure niet echt duidelijk. Distributiekosten worden genoemd en die zijn 0,4 procent per jaar, dus 3,2 procent totaal. Daarnaast is er sprake van een provisie bij vervroegde terugkoop, die lager wordt als de verkoop later komt. De note is dagelijks verhandelbaar op Euronext [ISIN XS0411493611], met een biedlaatspread van maximaal 1 procent.

#### WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Bij uitgifte had deze note vermoedelijk geen voldoende gehaald maar nu, bijna halverwege de looptijd, is de kans op aflossing dichterbij en wordt hij toch wel interessant. De beginstand was 1864,73 punten voor de Eurostoxx50 op 3 maart 2009. Een stijging van 40 procent brengt de index op 2610,62. Daar is de Stoxx50 nu nog maar een paar procent van verwijderd. Wie de Société Générale EURO STOXX 50 Forza Note onder de 127 procent op de kop kan tikken en gelooft in een verdere stijging van de index, kan in maart 2013 dit product zien aflossen op 140 procent. Daarmee is een rendement van 10 procent in een half jaar te behalen, ofwel 21 procent op jaarbasis. Voor de gematigd positieve aandelenbelegger is dat een aantrekkelijk rendement.

**BIJ UITGIFTE HAD DE EURO STOXX FORZA NOTE VERMOEDELIJK GEEN VOLDOENDE GEHAALD. NU WORDT HIJ TOCH WEL INTERESSANT**



### CHECKLIST Rabo Wereld Note juli 2016

1	Rendementsperspectief	VX	Aflossing gemaximeerd op 175%, nu circa 10 % per jaar.
2	Originaliteit	X	Origineel is het niet.
3	Neerwaarts risico	VX	Garantie op 100%, huidige koers ligt daar wel ruim boven.
4	Kredietwaardigheid	V	Goed, Rabobank heeft momenteel een AA-rating bij S&P.
5	Kosten: helder en redelijk?	VX	Bij uitgifte (101,5%) ging men uit van 3,05% totale kosten.
6	Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laatspread circa 1%.
7	Begrijpelijkheid	V	Volstrekt helder.
8	Informatievoorziening	V	Brochure is duidelijk.
9	Toegevoegde waarde	VX	Destijds een standaard garantieproduct, nu nog.
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **6,5/10** Conclusie: voor de aandelenbelegger die een crash-risico wil afdekken.

## Product 2 Rabo Wereld Note juli 2016

#### WAT IS HET EN VOOR WIE?

Rabobank bracht de Wereld Note juli 2016 in de zomer van 2009 op de markt. Dit gestructureerde product heeft een looptijd van 7 jaar en is gekoppeld aan de prestatie van een mandje met drie aandelenindices en een index-tracker. De onderliggende waarde is voor 45 procent de Amerikaanse S&P 500 index, voor 30 procent de Eurostoxx50, voor 10 procent de Japanse Nikkei index en voor 15 procent de tracker van iShares die de MSCI Emerging Market Index volgt.

Dit product kent een garantie van 100 procent van de nominale waarde en aan het eind van de rit in 2016 wordt de volledige koerswinst van

dit mandje uitgekeerd, met een maximum van 75 procent. Er wordt geen rente of dividend uitgekeerd. Een tamelijk standaard garantieproduct dus.

#### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De risico's zijn te overzien: garantie op 100 procent en de Rabobank is nog altijd uiterst solide, hoewel de AAA-rating ten tijde van de uitgifte nu niet meer geldt, het is AA. De inschrijfkoers was destijds 101,5 procent. Rabobank maakte in de brochure melding van eenmalige kosten van 2 procent en daarnaast 0,15 procent. Totale kosten komen daarmee op 3,05 procent.

Er wordt geen rente of dividend uitgekeerd. Het maximaal te behalen rendement was bij uitgifte 8,1 procent per jaar. Maar nu is de helft van de looptijd verstreken en de koers met een kleine 20 procent opgelopen. Bij de huidige koers en de kortere looptijd is het maximale rendement opgelopen tot circa 10 procent