



ontwikkelingen in de aandelen- en rentemarkten ook een tamelijk ingewikkeld product. Er zijn in 2007 'best practices' opgesteld voor gestructureerde producten door de Nederlandse Vereniging van Banken, maar daar is duidelijk niet naar gekeken. In België heeft de toezichthouder inmiddels hardere maatregelen genomen. Hier zijn producten met meer neerwaarts risico dan opwaarts potentieel nu gewoon verboden. Het is de vraag of deze note door de Belgische beugel zou kunnen.

De Deep Barrier Note is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam [ISIN NL0009805993] en koerst op dit moment ruim onder de nominale waarde van 1.000 euro. Profiteren van een stijgende kapitaalmarktrente is er niet bij geweest, want deze is gedaald van 3,5 procent naar 2,5 procent. Daardoor is Deep Barrier Note nu met een stevige korting te koop, dat wel.

NADEEL VAN DEZE NOTES: DE GERINGE VERHANDELBAARHEID OP DE BEURS. GEVOLG: EEN FLINK VERSCHIL TUSSEN BIED- EN LAATKOERS

Product 2 Rabo Eurostoxx 50 Note maart 2017

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Eurostoxx 50 Note maart 2017 die de Rabobank in maart 2010 op de markt bracht is een rechttoe rechtaan garantieproduct met een looptijd van zeven jaar. Er wordt een garantie gegeven dat de belegger na afloop 100 procent van zijn inleg terugkrijgt, plus 100 procent van de procentuele stijging van de Euro Stoxx 50 index.

Daarmee is het een prima beleggingsvehikel voor beleggers die willen profiteren van stijgende beurskoersen, zonder de daarbij behorende neerwaartse risico's. Als prijs voor de garantie leveren beleggers het dividendrendement in. Dat is geen geringe prijs, want met ruim 4 procent geeft een directe belegging in de vijftig grootste

Rabo Eurostoxx Note
Recht-toe-recht-aan product. Geeft 100% van de koerswinst, geen dividend.



CHECKLIST Product: Eurostoxx 50 Note maart 2017 Aanbieder: Rabobank

1 Rendementsperspectief	VX	100% van de koerswinst, geen dividend.
2 Originaliteit	X	Meer rechttoe rechtaan bestaat niet.
3 Neerwaarts risico	V	Is volledig afgedekt.
4 Kredietwaardigheid	V	Prima, Rabobank heeft AAA-status (behalve van S&P).
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten volgens brochure €4,50, dat is 0,64% per jaar.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laatspread.
7 Begrijpelijkheid	V	Ja, alles valt of staat met niveau van de Eurostoxx 50.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	V	Stevige garantie en voldoende opwaarts potentieel.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore	7,5/10	Conclusie: destijds prima, nu minder aantrekkelijk

aandelen van de eurozone wel een prima inkomstenstroom. Over een periode van zeven jaar is dat toch zo'n 30 procent. De note zal bij een hogere index aan het einde van de rit sterk achterblijven.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

Het risico van dit product is zeer klein, ook al omdat de uitgever een bank is met een uitstekende rating. Tussentijds kan de koers wel degelijk dalen bij een zwakke beursontwikkeling of stijgende rente. Een extra risico is de 'Asian tail' die het product kent: de afrekenkoers is het gemiddelde van de laatste 18 maanden. Dit kan gunstig uitpakken bij een dalende beurs in de eindfase, maar de belegger mist een deel van de boot bij een stijging.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Rabo's Eurostoxx50 Note maart 2017 werd in 2010 gekozen tot gestructureerd product van het jaar door beleggingssite IEX. De eenvoud van het product is prijzenswaardig en de kosten zijn redelijk. De Eurostoxx50 Note maart 2017 is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam [ISIN XS0484781587] en koerst op dit moment iets onder de nominale waarde van 100 euro, vooral omdat de index nu flink lager staat dan de startwaarde van 2877,44. Pas boven die stand mag de belegger weer aan koerswinst denken.

DE DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX IS DE BELANGRIJKSTE GRAADMETER VAN DE AANDELENBEURZEN IN DE EUROZONE



CHECKLIST Product: Liric Eurozone november 2021 Aanbieder: ING

1 Rendementsperspectief	V	110% van de koerswinst, plus 1,2% coupon.
2 Originaliteit	X	ING maakte al vele Lirics.
3 Neerwaarts risico	V	Is volledig afgedekt.
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, uitgever ING Bank heeft een A+ rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten volgens brochure €4,90. Dat is 0,49% per jaar.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laatspread.
7 Begrijpelijkheid	V	Ja, alles valt of staat met niveau van Eurostoxx 50.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	V	Opwaarts potentieel groter dan dat van de index.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore	8/10	Conclusie: een prima product.

ING Liric Eurozone
Garantie voor volledige inleg plus 110% stijging EuroStoxx 50 Index.

Product 3 ING Liric Eurozone november 2021

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Lirics van ING zijn garantieproducten die de bank al sinds de jaren negentig maakt. De ING Liric Eurozone november 2021 werd in november 2011 door verhandeling geïntroduceerd en heeft een looptijd van tien jaar. Er is een garantie dat de belegger na afloop 100 procent van zijn inleg terugkrijgt, plus 110 procent van de procentuele stijging van de Euro Stoxx 50 index én een jaarlijkse coupon van 1,2 procent.

Daarmee is het een aantrekkelijker product voor beleggers die willen profiteren van stijgende beurskoersen dan de Rabo 2017 Note uit 2010. De prestatie van de note blijft dicht bij de index. Dankzij de

110 procent deelname kruipt deze zelfs langzaam richting de directe belegging.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

Het risico van dit product is zeer klein, ook al omdat de uitgever een Nederlandse systeembank is met een A+ rating. Tussentijds kan de koers echter wel degelijk dalen bij een zwakke beursontwikkeling of

een stijgende rente. Ook de Liric kent een 'Asian tail', een in notes veel toegepaste constructie bedoeld om bescherming te bieden tegen plotseling sterke koersschommelingen. In dit geval is de afrekenkoers het gemiddelde van de laatste twaalf maanden.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Een vergelijking van de Liric 2021 met de Rabo Eurostoxx50 Note maart 2017 is uiteraard niet eerlijk. De kenmerken verschillen, maar vooral de omstandigheden waren in maart 2010 anders dan in november 2011. Van beide producten is de eenvoud te prijzen en de kosten zijn voor zover wij deze kunnen zien ook redelijk. Het ING product is ook dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam [ISIN XS0695424175]. De startwaarde is met 2291,47 aanzienlijk lager dan de Rabo Note, de participatie van 110 procent en de coupon van 1,2 procent komen daar nog bij. Deze Liric is een prima product.

