



BNP PARIBAS RENDEMENT CERTIFICATEN

weinig toegevoegde waarde

BNP Paribas lanceerde onlangs een nieuwe productcategorie voor particuliere beleggers, rendement Certificaten. De Certificaten blijken weinig vernieuwend; de balans tussen risico en rendement is slechter dan bij 'gewone beleggingen.'



BNP Paribas brengt een soort gestandaardiseerde variant van de 'reverse exchangeable', maar dan aangevuld met een 'knock out putoptie'. Dat is inderdaad een nieuwtje, want dit soort opties kan een particuliere belegger zelf niet kopen. Men kan zich afvragen of die aanvulling een verbetering is. Het koersverloop van de eerste vijftig certificaten die op 5 april werden geïntroduceerd voorspelt in ieder geval weinig goeds.

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Wie een Rendement Certificaat koopt, koopt een aandeel (of index), met een daarop geschreven (dus verkochte) calloptie plus een gekochte knock-outputoptie. En voor wie het niet weet: een knock-outputoptie is een putoptie die vervalt als tijdens de looptijd een bepaalde grens wordt bereikt, hier dus de rendementgrens. Het lijkt ingewikkeld en en dat is het aan de achterkant ook.

Hoe werkt een Rendement Certificaat aan de voorkant? Dat is op zichzelf wel makkelijk: als belegger doe je voor een vastgestelde periode mee met een aandeel, maar dan wel zonder het dividend. Als het aandeel stijgt, ontvangt de belegger een 'vast rendement', dat kan dus meer

maar ook minder zijn dan de werkelijke koerswinst van het aandeel of de index. Als het aandeel daalt krijgen beleggers datzelfde vaste rendement. Tenzij de koers tussentijds onder een bepaald niveau is gezakt, dan resteert gewoon de slotkoers. Certificaathouders gaan dus volledig mee naar beneden indien het aandeel instort. Omdat er nooit dividend wordt uitgekeerd zijn beleggers in certificaten slechter af als het aandeel flink daalt. En omdat de uitbetaling gemaximeerd is klimt het Certificaat minder als het aandeel flink stijgt. Alleen als de onderliggende waarde niet al te veel beweegt, zit je goed met het Rendement Certificaat.

De Certificaten zijn dus producten met een beperkt opwaarts potentieel het neerwaarts risico aanwezig blijft. Daarmee is de balans tussen rendement en risico slechter dan bij een 'gewone' belegging in (bijvoorbeeld) aandelen.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Over de kosten van de optieconstructie die in het Rendement Certificaat opgesloten zit kan