

BNP Paribas niet veel duidelijkheid geven. Bij navraag zegt men dat de dealing room van de bank in Parijs bepaalt wat een goede prijs is voor een Certificaat, en dat men vanwege de vele posities die in Parijs worden ingenomen in staat is 'zeer scherp' te prijzen. Aangezien knockout-opties niet op openbare markten verhandeld worden is dat niet te controleren. Een woordvoerder zegt dat het opgeven van het dividend kan worden gezien als een kostencomponent.

De bank geeft een bied- en laatprijs af waaraan wel direct wordt verdiend. Het verschil tussen bieden en laten was in april op alle dagen gemiddeld circa een half procent. Dat is meer dan het verschil tussen bieden en laten in de meeste aandelen zelf, maar ten opzichte van veel andere gestructureerde producten is het zonder meer redelijk. Voor

**OVER DE KOSTEN VAN DE OPTIECONSTRUCTIE DIE IN HET RENDEMENT CERTIFICAAT OPGESLOTEN ZIT KAN BNP PARIBAS NIET VEEL DUIDELIJKHEID GEVEN.**

de verhandelbaarheid daarom een vol punt in de VEB checklist.

Dan de praktijk. Wij volgden vijftig Rendement Certificaten die BNP Paribas op de eerste dag introduceerde. Dat bleek een interessante exercitie.

Al binnen een paar uur ging het eerste Rendement Certificaat door de 'rendementgrens'. Toen TomTom rond 12 uur (anderhalf uur na de officiële productlancering) de koers van 3 euro even aanraakte, maakte de koers van het Certificaat een duik en verliet het de lijn van het aandeel TomTom, waarmee het gelijk opliep.

#### VERDWENEN

Het koersverloop van het betreffende Certificaat TomTom is niet meer te achterhalen, want BNP Paribas besloot direct na



## Koersverloop rendementscertificaat van Arcelor Mittal 13/20,50 op 11 april

Op 10 april ging het certificaat door de rendementsgrens van 13 euro, de vaste uitbetaling van euro 20,50 vervalt, het certificaat verliest 8 procent.

