

CHECKLIST BNP Paribas Rendement Certificaten

1	Rendementsperspectief	X	Gemaximeerd, vaak slechter dan onderliggend.
2	Originaliteit	V	Iets anders is het wel.
3	Neerwaarts risico	X	Is niet afgeschermd.
4	Kredietwaardigheid	V	Goed, BNP Paribas heeft een AA-rating bij S&P.
5	Kosten: helder en redelijk?	X	Het dividend wordt gemist, over de opties is geen duidelijkheid.
6	Verhandelbaarheid	V	Beursnotering Euronext, bied-laag spread 0,5% is redelijk.
7	Begrijpelijkheid	VX	Principe is helder, over nut en noodzaak valt te twijfelen.
8	Informatievoorziening	VX	Website is duidelijk, maar 'uitgetikte' Certificaten worden verstoord.
9	Toegevoegde waarde	X	Weinig. Downside is groter dan upside.
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore 5/10 Conclusie: koop liever gewoon de aandelen

de betreuwenswaardige koersdip dat men dit Rendement Certificaat net zo goed helemaal kon laten verdwijnen, want niemand had het nog gekocht. Was dat nou jammer, want wij wilden wel weten hoe het dit Certificaat de komende 12 maanden zou zijn vergaan.

Na een telefoontje met BNP Paribas bleek dat dit een standaard procedure was. Daarom kocht de VEB een drietal Rendement Certificaten die ook dicht bij hun rendementgrens zaten. En zo had de VEB al snel een minieme positie in Arcelor, Randstad en Wolters Kluwer. Het bleek: drie keer bingo. Alle drie gingen ze in de loop van april door de rendementgrens.

HOE VERGING HET DE EERSTE 50 RENDEMENT CERTIFICATEN?

Op 5 april begon de AEX op een stand van 314 punten. De 50 Rendement Certificaten die BNP

Paribas die dag uitbracht hadden gemiddeld een rendementgrens die 14 procent onder de beurskoers lag, variërend van minder dan 3 tot ruim 36 procent. In april deed de AEX per saldo niet veel. Het laagste niveau lag een fractie onder de 300 op 299,92. Dat was ruim 4 procent onder de beginstand. Op de laatste dag van de maand [30 april] was de index weer wat opgelopen en stond op 308,30, 2 procent onder de stand van begin april.

Van de eerste 50 Rendement Certificaten gingen er maar liefst 17 in de maand april door de rendementgrens, waardoor zij feitelijk een aandeel zonder recht op dividend en met een gemaximeerde koers werden. Dat is 34 procent van het totaal, in de eerste drie weken. Blijkbaar waren er maar zes waarin beleggers een positie hadden (waaronder dus drie keer de VEB zelf), want de andere elf zijn van de website verdwenen. En ook de zes 'uitgetikte' Certificaten waarop nog wel bied- en laatprijzen worden afgegeven, zijn alleen te zien als je op naam zoekt. In de lijst met alle Certificaten op de website ontbreken de Certificaten waarvan de knockout-putoptie is uitgetikt. Dat is wel een gemis, want ook deze Certificaten kunnen voor de belegger met een bepaalde visie wel degelijk interessant zijn.

De zes 'uitgetikte' Certificaten hebben een rendement dat gemiddeld ongeveer 4 procent onder het rendement ligt op de onderliggende waarde. Van alle Rendement Certificaten is het rendement gemiddeld ongeveer 1 procent lager dan het rendement in de onderliggende waarde.

Een daling van 2 procent en tussentijds maximaal 4 procent in de AEX is niet extreem veel. April was dan ook een tamelijk normale, maar wel wat negatief gestemde beursmaand. Zoals meestal op de beurs waren er wel grotere schommelingen bij individuele aandelen. Na de eerste maand kunnen we vaststellen dat 34 procent van de Certificaten hun voorwaardelijke bescherming al kwijt zijn. Hierdoor zijn zij gedegradeerd tot een aandeel dat geen dividend uitkeert en nog hooguit een gemaximeerde eindkoers oplevert, en dus per definitie altijd slechter dan of gelijk presteert aan het aandeel zelf.

BNP Paribas ziet zelf ook in dat deze Certificaten weinig toegevoegde waarde meer hebben, dus als er geen posities in zijn wordt de handel erin stopgezet. Dat is aan de ene kant ook jammer, omdat dan het koersverloop niet meer goed te volgen is. Van de 17 'uitgetikte' certificaten zijn er nog 6 in notering, en die noteren gemiddeld een korting van 4 procent ten opzichte

VAN DE EERSTE 50 RENDEMENT CERTIFICATEN GINGEN ER MAAR LIEFST 17 IN DE MAAND APRIL DOOR DE RENDEMENTGREN, WAARDOOR ZIJ FEITELIJK EEN AANDEEL ZONDER RECHT OP DIVIDEND EN MET EEN GEMAXIMEERDE KOERS WERDEN.