

Notes in tijden van eurocrisis

De eurocrisis houdt aan en dus is het aan beleggers om te anticiperen op de problemen. Banken spelen hierop in met enkele recente beleggingsproducten. Zijn het aanraders?

Beleggingsproducten zijn er in vele soorten en maten. Beleggers krijgen soms aanbiedingen die te mooi lijken om waar te zijn of vooral vragen oproepen. Dan biedt de VEB-checklist uitkomst. Deze keer drie notes voor beleggers die in meer of mindere mate twijfels hebben over de toekomst van de euro.

Product 1 ABN Amro Euro Stoxx 50 memory coupon note juli 2017

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Europa heeft het moeilijk, maar de aandelen in het eurogebied zijn goedkoop. De gedachte achter deze note is dan ook dat problemen in eurolanden koopkansen biedt. De ABN AMRO Euro Stoxx 50 memory coupon note juli 2017 is een belegging voor vijf jaar die kans

biedt op een relatief hoge coupon (6 procent), zolang de stand van de Euro Stoxx 50 Index op de peildata op of boven 50 procent van de beginstand staat. Deze beginstand is het slotniveau van vrijdag de 13e juli 2012: 2259,09 punten.

Ieder jaar wordt op of rond 13 juli bekeken of de index boven deze 1124,55 staat (de helft van de beginstand) staat. Als dat niet het geval is, wordt geen coupon uitgekeerd. Is dat op een latere peildatum wel het geval, dan krijgt men de eerder gemiste coupon alsnog. Dat is het 'memory'-effect. Op de einddatum in 2017 wordt dat voor het laatst gedaan. Als de index hoger dan 1124,55 noteert, ontvangen beleggers hun inleg terug, indien de Stoxx 50 eronder staat, deelt men volledig mee in het koersverlies.

De note keert dus een voorwaardelijke rente van zes procent uit, terwijl de onderliggende index op dit moment een dividendren-

dement heeft van ongeveer vier procent.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Het missen van de coupon van 6 procent is hier niet het grootste risico. Het grootste risico van deze note is dat de eindstand (na vijf jaar) lager is dan de helft van de startwaarde: dan heeft

de belegger een flinke strop. De memory coupon notes zijn dus allesbehalve garantieproducten. Als de beurs fors zakt, doen beleggers wel degelijk mee.

Over de prijzen van de onderliggende opties is niets te zeggen omdat daarvoor een openbare markt ontbreekt. De brochure maakt melding van 2,5

CHECKLIST ABN AMRO Euro Stoxx 50 memory coupon note juli 2017

1 Rendementsperspectief	X	6% per jaar is het hoogst haalbare.
2 Originaliteit	X	ABN AMRO en andere banken deden dit eerder.
3 Neerwaarts risico	X	Is stevig indien de index meer daalt dan 50%.
4 Kredietwaardigheid	V	ABN AMRO is in staatshanden en heeft een A+ rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten volgens brochure 2,5%, dat is 0,5% per jaar.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laag spread (1%).
7 Begrijpelijkheid	V	Ja, alles valt of staat met het niveau van de Stoxx 50.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochures geven duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	X	Neerwaarts risico groter dan dat van de index zelf.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **5/10** Conclusie: nee, dank u