

procent totale kosten. Dat is 0,5 procent per jaar, iets minder dan de voorgaande memory- note.

#### WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De ABN AMRO Euro Stoxx 50 memory coupon note juli 2017 zal het alleen beter doen dan de index als deze maximaal met de helft daalt of een fractie per jaar stijgt. De note is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0009981018) en koerst op dit moment nog in de buurt van de nominale waarde van duizend euro. Bij een forse daling doet de note het al snel slechter vanwege het gemiste dividend. Het belangrijkste bezwaar tegen dit soort notes blijft dat beleggers bij een stijging niet meedoen, terwijl ze wel een stevig risico lopen. Niet doen dus.

## Product 2 Van Lanschot Valuta Obligatie

#### WAT IS HET EN VOOR WIE?

Deze note is gericht op beleggers die het helemaal niet meer zien zitten met de euro. En dat zijn er tegenwoordig veel, moet men bij Van Lanschot gedacht hebben. De Van Lanschot Valuta Obligatie keert ieder jaar een vaste coupon uit van 2,8 procent. Daarnaast is er een optiecomponent die ervoor zorgt dat de belegger kan profiteren van een waardestijging van een vijftal buitenlandse valuta's ten opzichte van de euro.

De Valuta Obligatie werd onlangs geïntroduceerd en loopt tot 19 juni 2018. De aflossing is op 100 procent van de nominale waarde, maar dat kan ook meer worden als de euro daalt ten opzichte van een mandje valuta's. Dit mandje bestaat uit vijf munten, ieder met een gelijk gewicht van 20 procent: de Zweedse en

de Noorse kroon, de Amerikaanse en de Australische dollar en het Britse pond.

Op de startdatum [19 juni 2012] werd gekeken naar de waarde van dit mandje ten opzichte van de euro. Als op de einddatum dit mandje in euro's meer waard is, krijgen beleggers de hoofdsom terug plus de procentuele koersstijging van het mandje.

#### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Met de Van Lanschot Valuta Obligatie kunnen beleggers dus profiteren van een stijging van deze vijf valuta tegenover de euro. Of van een daling van de euro, dat komt op hetzelfde neer. Nadeel van vijf 'tegenmunten' is wel dat een stijging van de ene munt door een daling van een andere munt kan worden opgeheven. Zo kan het onverhoopt instorten van bijvoorbeeld de Australische economie een valutabeweging opleveren die alle winst met andere valuta teniet doet.

De kosten zijn volgens de brochure 2,25 procent over de gehele looptijd, wat neerkomt op 0,375 per jaar. Het is wel jammer dat deze obligatie geen beursnotering krijgt. Beleggers kopen en verkopen dus altijd aan de bank en zelf limietorders inleggen via een andere bank is dan niet mogelijk.

#### WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Het is weer eens wat anders, deze Valuta Obligatie. Sterke punten zijn dat beleggers zeker mogen zijn van 2,8 procent per jaar en de garantie op de inleg. Daarmee geeft deze obligatie wat meer dan een spaarrekening, maar toch ook minder dan een gewone obligatie van Van Lanschot met haar A- rating.

Wat niet duidelijk is, is wat



CHECKLIST Van Lanschot Valuta Obligatie		
1	Rendementsperspectief	X Coupon is met 2,8% niet al te hoog en de euro kan ook stijgen.
2	Originaliteit	VX Rabo/BNG kwamen in mei al wel met iets vergelijkbaars.
3	Neerwaarts risico	V Is afgedekt tot nominale waarde.
4	Kredietwaardigheid	V Voldoende, F. van Lanschot Bankiers heeft een A- rating bij S&P.
5	Kosten: helder en redelijk?	VX Volgens brochure 2,25% bij emissie, dat is 0,375% per jaar.
6	Verhandelbaarheid	X Geen beursnotering, bied-laag spread bij bank wordt 1%.
7	Begrijpelijkheid	VX Het product is helder, maar wat als de euro wordt opgebroken?
8	Informatievoorziening	VX Brochures geven duidelijke informatie, maar wat als de euro breekt?
9	Toegevoegde waarde	V Vooral voor wie verwacht dat euro gaat instorten.
10	Toezicht van de AFM	V Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **6/10** Conclusie: voor de euro-sceptici

er gebeurt als de euro onverhoopt ophoudt te bestaan. Krijgt men dan een theoretische koers op basis van de huidige euro, of worden het guldens of iets anders? Of helemaal niets, de euro bestaat immers niet meer? Daar had wel iets over gezegd kunnen worden in dit geval.

Maar uiteraard is er over zes jaar nog gewoon een euro, in een of andere vorm. De kans bestaat dat er een aantal landen is uitgetreden of toegetroten. En er is ook een kans dat de euro sterker uit de huidige crisis komt. Maar voor beleggers die dat geloven, is deze note niet bedoeld.

