

van de

CHECKLIST ING Financials & Homebuilders Income Note

1 Rendementsperspectief	VX	Gemaximeerd op 10,25% per jaar.
2 Originaliteit	X	Dit is en blijft een heel slecht idee.
3 Neerwaarts risico	X	Is alleen afgedekt tot daling van 35% van één van de indices.
4 Kredietwaardigheid	V	Voldoende, ING heeft een A+ rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure 0,7% per jaar.
6 Verhandelbaarheid	X	Beursnotering Euronext, maar enorme bied-laot spread (2%).
7 Begrijpelijkheid	X	Ingewikkeld. Twee indices, voorwaardelijke coupon en garantie.
8 Informatievoorziening	VX	Matig. Brochure rept van bescherming tegen koersdaling.
9 Toegevoegde waarde	X	Een directe belegging presteert meestal beter.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore	3,5/10	Conclusie: destijds slecht, nu misschien toch interessant

Staat er één 'onder water', dan is er geen coupon.

Op de einddatum zal de Note aflossen op 100 procent, maar ook hier weer alleen als de beide fondsen boven de 65 procent staan, anders krijgt men de volledige koersdaling van de slechtst presterende tracker in zijn mik.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Deze Note is voor het uiteindelijke resultaat afhankelijk van de slechtste van twee van tevoren gekozen indices. Aan de grafiek is goed te zien dat een dergelijk product vooral de koers van het slechtst presterende fonds gaat volgen. Van enige bescherming is volstrekt geen sprake. Toen de financiële sector in 2009 onderuit ging, volgde de Note volledig en stond zelfs even op een verlies van meer dan 70 procent. In heel

wat scenario's zou de belegger beter af zijn geweest als hij zijn geld had verdeeld over de beide trackers en het ING-product had gelaten voor wat het was. Dan was ook het opwaarts potentieel aanzienlijk hoger geweest.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Het idee achter dit product was dat er een redelijk rendement te behalen viel als beide indices niet te veel zouden dalen maar ook niet te veel zouden stijgen. Achteraf is het misschien makkelijk oordelen, maar een beleggingsidee als dit is in het algemeen onverstandig. Er werd voor een zeer lange periode opwaarts potentieel opgegeven

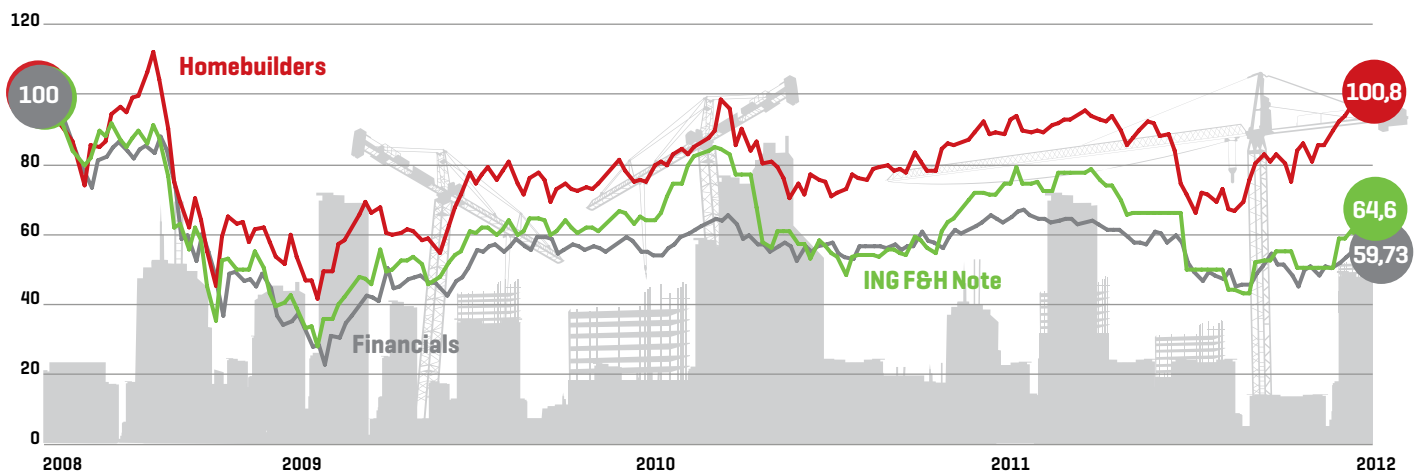
terwijl het neerwaarts risico niet of nauwelijks was afgeschermd.

De hoge vaste coupon over de eerste twee jaar leek interessant, maar nu deze zijn uitgekeerd noteert de Note rond 70 procent van de beginwaarde. Als de beide indices boven de 65 procent van de start eindigen, zou over drie jaar 100 procent ontvangen kunnen worden. In dat geval is dit product

ineens veel interessanter. Zeker nu de tracker op de financiële waarden weer oploopt, zou het instapmoment goed kunnen zijn. Er is opwaarts potentieel en de coupon zou weer kunnen worden uitgekeerd. De ING Financials & Homebuilders Income Note was een slecht product, maar het kan op de huidige lagere koers wel goed presteren bij een verder beursherstel.

ING Financials & Homebuilders Income Note volgt vooral slechtste index

De Note is gekoppeld aan twee trackers, maar volgt vooral de slechter presterende index van financiële instellingen



*] juni 2008= 100