

Product 2

Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note

WAT IS HET?

De Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note werd in mei 2011 geïntroduceerd en had toen een looptijd van vijf jaar. De werking is sterk vergelijkbaar met de hierboven beschreven Note, maar bij deze is er slechts sprake van één onderliggende index, de Eurostoxx 50-index van Europese aandelen.

Ook hier wordt jaarlijks gekeken wat de stand van de index is ten opzichte van de startwaarde. Deze is vorig jaar vastgesteld op 2853,98 punten. Bij een stand boven de 61,7 procent

hiervan, dus 1769,91, wordt er een coupon uitgekeerd van 8 procent. Staat de Eurostoxx 50 lager, is er geen coupon. Er is hier geen gegarandeerde coupon in de eerste jaren, maar de coupon is wel cumulatief: als op één van de volgende jaarlijkse peildata de index weer boven de 61,7 procent staat worden de gemiste coupons alsnog uitgekeerd.

Op de einddatum krijgt men de inleg terug, tenzij de index onder de 61,7 procent staat, dan wordt het hele koersverlies van de Eurostoxx 50 van de inleg afgetrokken. De Note is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam [ISIN XS0619645178].

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Het maximale rendement van 8 procent van deze Note is heel matig, zeker omdat het gemiste dividendrendement van circa 4 procent op deze index relatief hoog is.

Morgan Stanley is de uitgevende instelling en daarmee de debiteur. De Notes werden in Nederland gedistribueerd via ABN Amro MeesPierson. Ten tijde van de uitgifte had



de Amerikaanse bank een A-rating bij Standard & Poor's. Deze is eind vorig jaar verlaagd naar A- met een negatieve outlook. Dat is dus niet om over naar huis te schrijven.

In de verder heldere en uitgebreide brochure wordt melding gemaakt van 0,4 procent kosten voor distributie. Dat is dus wat ABN Amro MeesPierson hieraan verdient. Wat aan de Amerikaanse strijktok blijft hangen wordt niet vermeld.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Een klein plusje verdient deze Note nog wel voor het cumulatieve karakter van de coupons. Maar 8 procent blijft mager voor een Eurostoxx 50-product zonder echte kapitaalbescherming. De koers staat nu al ruim onder de beginstand, maar nog niet laag genoeg om instappen te overwegen.

Product 3

ABN Amro Eurostoxx50 Coupon Note

WAT IS HET?

De ABN Amro Eurostoxx50 Coupon Note werd in augustus 2011 geïntroduceerd en loopt nog tot augustus 2016. De werking is vergelijkbaar met de hiervoor beschreven Notes. Ook bij de ABN Note wordt jaarlijks gekeken wat de stand is van de Eurostoxx 50-index ten opzichte van een startwaarde. Deze is een stukje lager dan de Morgan Stanley Note vastgesteld op 2331,12 punten.

De voorwaardelijke bescherming is ook iets gunstiger. Bij een stand boven de 50 procent, dus 1165,56, wordt er een coupon uitgekeerd en de nominale waarde teruggegeven aan het eind van de rit. De coupon is echter wel weer een stukje lager: 6,25 procent. De ABN Amro Eurostoxx50 Coupon Note is dagelijks verhandelbaar

CHECKLIST

Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note

1 Rendementsperspectief	X	Gemaximeerd op 8% per jaar.
2 Originaliteit	X	Dit is vaker gedaan.
3 Neerwaarts risico	X	Is alleen afgedekt tot daling van 38,3% van de index.
4 Kredietwaardigheid	VX	Matig, Morgan Stanley heeft een A- (neg) rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Brochure noemt alleen 0,4% distributievergoeding per jaar.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laag spread (1%).
7 Begrijpelijkheid	VX	Principe is helder, het nut niet.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft eerlijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	X	Nee. Downside is veel groter dan upside.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore 4/10 Conclusie: (nog) niet doen.