

# KORTING OP DE GARANTIE BIJ OUDERE NOTES

Ze zijn al wat jaren te koop en naderen hun einddatum. Dat maakt drie wat oudere garantieproducten van ING, Rabobank en ABN Amro nu misschien wel aantrekkelijker dan jaren geleden. Ze bieden bescherming én kunnen met korting op de nominale waarde worden gekocht. Wat zijn de kansen, kosten en risico's van deze producten?



## Product 1 ABN Amro Recovery Note

### WAT IS HET EN VOOR WIE?

De ABN Amro Recovery Note werd in 2009 uitgebracht en loopt nog tot augustus 2014. Beleggers kunnen met dit product profiteren van een koersstijging van de EuroStoxx50-index, terwijl de nominale waarde op 100 procent is gegarandeerd. Deze bescherming is wel een voorwaardelijke: als de index halveert ten opzichte van de beginstand van 2638,13 (dus onder 1319,06 eindigt), krijgt men de procentuele daling van de index voor de kiezen. Er wordt geen rente of dividend uitgekeerd en de koersstijging is gemaximeerd op 50 procent. ABN Amro bracht dit product, maar de uitgevende instelling (debiteur) is Credit

Suisse. De Recovery Note is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN XS0436278138) en koerst op dit moment iets onder de nominale waarde van 100 euro.

### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Deze Note is niet helemaal zonder risico, maar nu de looptijd nog maar ruim een jaar is en de EuroStoxx50 nog altijd boven de 2600 punten koerst, lijkt de kans op het bereiken van die ondergrens klein geworden. De index zou daarvoor ruimschoots moeten halveren. Ook het debiteurenrisico van dit product is klein, Credit Suisse heeft momenteel een A+ rating bij Standard and Poor's. Tussentijds kan de koers nog wel dalen bij veranderingen in de rentestand of de creditrating van Credit Suisse, maar gezien de korte resterende looptijd is ook dit risico klein geworden.

De kosten waren volgens de brochure uit 2009 1,0 procent bij emissie en daarnaast 0,5 procent per jaar. In totaal komt dat op 3,5 procent.

### CHECKLIST ABN Amro Recovery Note

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| 1 Rendementsperspectief       | ✓ Participatie 100%, maximale uitbetaling 150%         |
| 2 Originaliteit               | ✗ Origineel is het niet                                |
| 3 Neerwaarts risico           | ✓✗ Fors koersverlies bij daling index groter dan 50%   |
| 4 Kredietwaardigheid          | ✓ Goed, Credit Suisse heeft een A+ rating bij S&P      |
| 5 Kosten: helder en redelijk? | ✓✗ 1% bij emissie, 0,5% per jaar (3,5% totaal)         |
| 6 Verhandelbaarheid           | ✓✗ Beursnotering Euronext, bied-laatspread 1%          |
| 7 Begrijpelijkheid            | ✓✗ Matig, dit is een garantieproduct met haken en ogen |
| 8 Informatievoorziening       | ✓ De brochure is duidelijk                             |
| 9 Toegevoegde waarde          | ✓ Destijds niet zo, nu echter wel interessant          |
| 10 Toezicht van de AFM        | ✓ Product staat onder toezicht van de AFM              |

Totaalscore 7/10 Conclusie: kan het goed doen komende maanden