

WIE EEN NOTE NA DE UITGIFTE KOOPT HEEFT GEEN LAST VAN INSTAPKOSTEN

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De ABN Amro Recovery Note is op dit moment prima geschikt voor beleggers die denken dat de Europese aandelenbeurzen het komende jaar sterk kunnen herstellen, maar toch wat bescherming willen als zij onverhoopt toch dalen. Beleggers die vier jaar geleden zijn ingestapt, zijn weinig opgeschoten met de Recovery Note en hadden beter direct in de EuroStoxx50 kunnen beleggen. Dan hadden zij in die vier jaar dividend gehad en daardoor een aanzienlijk beter rendement behaald. Nu de looptijd nog maar kort is, is het feit dat 150 procent het maximaal haalbare is een minder groot nadeel geworden. Er zijn immers maar weinig jaren dat een Europese beursindex met de helft stijgt. Men koopt het product nu iets onder de nominale waarde. Er wordt één jaar dividend opgeofferd, maar het neerwaarts risico is sterk beperkt. Dat maakt deze Note nu aantrekkelijker dan ten tijde van de uitgifte. De checklist levert een 7 op.

Product 2 Rabo Infra Garant juli-08

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Rabobank gaf in 2008 aan de lopende band 'Garant'-producten uit, waarbij vaak werd ingespeeld op een actueel thema, in dit geval was dat infrastructuur. Dit was in 2008 een opbloeiende sector die

profiteerde van de sterke groei van (let goed op!) internationale handelsstromen, de toenemende mobiliteit en de groei van het energieverbruik in de opkomende landen. Tja, dat liep anders.

De S&P Global Infrastructure Index, die het zo goed deed en daarom als onderliggende waarde voor dit product mocht dienen, klapte net als de wereldeconomie helemaal in elkaar in de jaren na 2008. Gelukkig biedt het product een hoofdsomgarantie van 100 procent van de nominale waarde en dat is nu nog altijd een sterk pluspunt.

De Rabo Infra Garant juli-08 heeft een resterende looptijd van ruim een jaar. Er wordt geen rente of dividend uitgekeerd en vanaf juli 2013 wordt het gemiddelde waartegen wordt afgelost bepaald aan de hand van dertien slotstanden van de S&P Global Infrastructure Index. Deze laatste procedure wordt ook wel de 'asian tail' genoemd. Het startniveau van de index was 2433,19 punten. Nu staan we op 2193. De Rabo Infra Garant is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0006326746) en koerst op dit moment iets onder de nominale waarde van 100 euro.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Als het gemiddelde hoger is dan de startwaarde, doet de belegger mee. De index moet dus nog wel wat oplopen voordat dit gebeurt, maar je weet nooit. Het risico is echter nagenoeg nul. U koopt deze note nu iets onder de nominale waarde, en de garantie dat er minimaal 100 procent wordt uitgekeerd aan het eind van de rit is zonder mitsen en maren. De index noteert in dollars, maar dit valutarisico is afgedekt. De kredietrating van Rabobank was ten tijde van de uitgifte nog AAA bij S&P maar is nu met AA- nog altijd bovengemiddeld hoog.

In het product waren bij de

CHECKLIST Rabo Infra Garant juli-08

1 Rendementsperspectief	VX Participatie 100%, geen dividend, wel asian tail
2 Originaliteit	X De onderliggende waarde zien we niet vaak, verder standaard
3 Neerwaarts risico	V Bescherming op 100% van de nominale waarde
4 Kredietwaardigheid	V Goed, Rabobank heeft een AA- rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX Kosten volgens brochure 0,65% per jaar (3,9% totaal)
6 Verhandelbaarheid	VX Beursnotering Euronext, bied-laatspread 1%
7 Begrijpelijkheid	V Goed, dit is een standaard garantieproduct
8 Informatievoorziening	V Brochure geeft duidelijke informatie
9 Toegevoegde waarde	VX Opwaarts potentieel is redelijk, bescherming stevig
10 Toezicht van de AFM	V Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore 7/10 Conclusie: stevige garantie en opwaarts potentieel

VOOR ALLE DRIE DE PRODUCTEN GELDT: ZE ZIJN NU AANTREKKELIJKER DAN BIJ DE UITGIFTE



uitgifte distributie- en structureeringskosten opgenomen die verwerkt waren in de uitgifteprijs van 100 euro. Dit kwam neer op 0,65 euro per jaar, waarvan 0,50 euro distributievergoeding. Wie het product nu koopt, heeft geen last meer van deze kosten.