

ABN AMRO NOTES: TERUG NAAR DE BASIS

Wie zonder omkijken geld voor vijf of zes jaar wil wegzetten, kan bij ABN Amro met een gegarandeerde inleg instappen in een mandje wereldwijde aandelenindices.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Het is op de markt voor gestructureerde beleggingsproducten, of notes, een stuk rustiger dan enkele jaren geleden. Klanten zijn kritischer geworden en kopen blijkbaar niet meer massaal elke ingewikkelde noviteit. ABN Amro gaat met de twee Global Protection Notes die het momenteel aanbiedt zelfs helemaal terug naar de basis: het garantieproduct.

Met de Global 90% en de Global 100% Protection Notes kan de belegger met een garantie instappen in een mandje van aandelenindices. De samenstelling van het mandje is zodanig dat deze lijkt op een zeer sterk gespreide, wereldwijde aandelenportefeuille. De twee producten lijken op elkaar, maar zijn niet hetzelfde. De Global 90% geeft de garantie dat 90 procent van de inleg terugkomt, de 100% is volledig gegarandeerd. Door ABN Amro tenminste, en die bank heeft tegenwoordig een kredietrating A bij Standard & Poor's, wat prima is voor een bank, maar dat is niet de AAA van een Nederlandse staatslening.

GEEN DIVIDEND

Met de 90% Note doet de belegger wel beter mee omhoog: de participatiegraad is 110 procent, wat bijvoorbeeld betekent dat bij een stijging van 30 procent de belegging met 33 procent stijgt. Vanaf 90 euro, dat wel. Door het lagere startpunt zal de 90% Note het bij een geringe koersstijging minder goed doen, maar bij forse koerswinsten beter. Het omslagpunt ligt bij een stijging van 50 procent, waarbij beide Notes op 145 euro zullen eindigen. Aangezien de 100%

Note een jaar langer loopt, gaat deze vergelijking niet helemaal op. Beleggers in de Notes krijgen geen dividend, wat met dit mandje neerkomt op een gemis van circa 1,5 procent per jaar. In de grafiek is goed zichtbaar dat men hierdoor bij stijgende beurzen meestal beter af is met een directe belegging en dankzij het dividend zelfs met een kleine daling. Daar staat uiteraard het garantieniveau tegenover.

Beide producten hebben het nadeel van de 'asian tail'. Dit betekent dat de afrekenkoers

het resultaat is van het gemiddelde van de indexstanden over een bepaalde periode. Bij de 90% Note is de asian tail twaalf maanden, bij de 100% Note zelfs vierentwintig maanden. Door deze middeling in te bouwen, wordt de effectieve looptijd waarin de belegger in de aandelenmarkt meedoet eigenlijk verkort. Dit maakt de opties voor de uitgevende bank goedkoper.

Gestructureerde producten als deze zijn nooit goedkoop. Volgens de brochure bedragen de kosten 3 procent voor de vijfjari-

Waarde belegging 100.000 na vijf jaar

inclusief dividend, afgezien van transactiekosten

