

# ABN AMRO S&P 500 MEMORY COUPON NOTE

Beleggingsproducten lijken soms te mooi om waar te zijn of roepen vooral vragen op. Dan biedt de VEB-checklist uitkomst.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

**E**en driejarige belegging die kans biedt op een relatief hoge coupon, zo kondigt ABN Amro haar nieuwste note, de S&P 500 Memory Coupon Note aan. Dit gestructureerde product betaalt een coupon uit zolang de stand van de Amerikaanse S&P 500-index op de peildata op of boven 60 procent van de beginstand staat. Deze beginstand zal de slotstand zijn van 16 november aanstaande. De hoogte van de coupon is voorlopig vastgesteld op 6 procent. Ieder jaar op 16 november wordt bekeken of de index wel boven de 60 procent staat (bij een start op bijvoorbeeld 1.300 punten voor de S&P 500 is dat dus 780 punten). Als de index eronder staat, wordt geen coupon uitgekeerd.

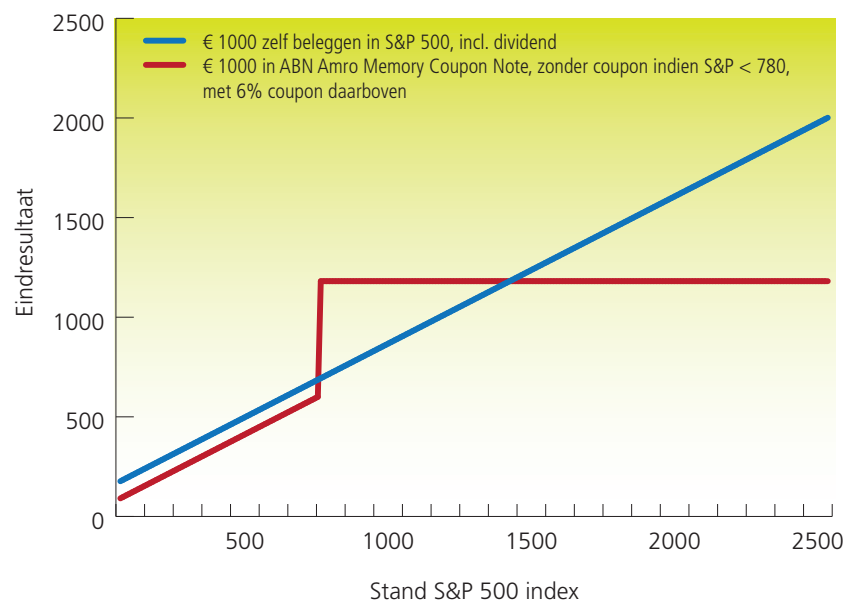
## GEEN GARANTIEPRODUCT

Nu is het missen van de coupon van 6 procent misschien niet zo'n probleem. Het grootste risico van deze note is er als de eindstand (na drie jaar) ook lager is dan 60 procent van de startwaarde: dan deelt de belegger in het verlies van de S&P 500. Er is dus een beschermingsniveau van de coupon én een beschermingsniveau van de nominale waarde. Dat maakt dit product echter geen garantieproduct. Als de beurs fors zakt, zakt het plotseling sterk mee.

Er is een daling met 40 procent nodig om in de gevarezone te komen. In de grafiek is dat goed zichtbaar: de blauwe lijn toont de eindwaarde van een belegging in de S&P 500 na drie jaar, de rode lijn toont van links naar rechts een ongunstig en het meest gunstige scenario.

In het meest gunstige geval krijgt de belegger drie jaar lang ieder jaar 6 procent en aan het eind van de rit zijn inleg terug. In dat geval is dankzij onder meer het dividend (naar schatting van ABN Amro zelf is dat 2,9

Eindresultaat € 1.000 na drie jaar



DE RODE LIJN GEEFT LINKS VAN DE KNIP (S&P < 780) HET SLECHTST DENKBARE SCENARIO, RECHTS VAN DAT PUNT HET BEST DENKBARE SCENARIO: IEDER JAAR EEN RENTECOUPON VAN 6% EN AFLOSSING OP € 1000.

VEB checklist beleggingsproducten			ABN Amro memory coupon note S&P 500
1	Rendementsperspectief	X	6% per jaar is het hoogst haalbare.
2	Originaliteit	X	ING deed onlangs ongeveer hetzelfde.
3	Neerwaarts risico	X	Is stevig als de index meer daalt dan 40%.
4	Kredietwaardigheid	V	Goede credit ratings, ABN Amro is in staatshanden.
5	Kosten: helder en redelijk?	V/X	Kosten volgens brochure 0,75% per jaar.
6	Verhandelbaarheid	V/X	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laatspread.
7	Begrijpelijkheid	V	Ja, alles valt of staat met het niveau van de S&P 500.
8	Informatievoorziening	V	Goed. Brochures geven duidelijke informatie.
9	Realistisch beeld	X	Neerwaarts risico groter dan dat van de S&P 500 zelf.
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore		5/10	Conclusie: dit kan beter.