

Product 3 Fortis Best of Both Worlds Note

WAT IS HET EN VOOR WIE?

Bij het hiervoor beschreven product van Wilgenhaege viel de kreet 'the best of both worlds' en dat klonk bekend in de oren. Was er al niet eens een Best of Both Worlds Note? Jazeker, Fortis bracht onder die naam in maart 2008 al eens een gestructureerd garantieproduct op de markt. Dat was vlak na de fatale overname van ABN Amro. Fortis wilde met dit product beleggers in één keer met bescherming laten beleggen in acht fondsen van de nieuwe groep: vier van ABN Amro en vier van Fortis.

De Fortis Best of Both Worlds Note had in 2008 een looptijd van zeven jaar en loopt nu dus nog ruim twee jaar door. De note is dagelijks verhandelbaar op Euronext (ISIN code: XS0350760269) en staat rond 93 procent van de nominale waarde. Het koersverloop is gekoppeld aan de prestatie van een mandje van acht fondsen, vier van het oude Fortis en vier van het oude ABN Amro. Deze fondsen, waaronder het destijds zeer succesvolle Fortis Obama, zijn inmiddels in handen geraakt van BNP Paribas. En die Franse bank is nu ook de debiteur bij dit product.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Beleggers ontvangen aan het eind van de rit de nominale waarde van 100 procent, plus een eventuele koerswinst. Het dividend dat de fondsen uitkeren, krijgen de beleggers in de note echter niet en de note heeft ook nog eens een extreem dikke *asian tail*: de eindwaarde wordt bepaald door in de laatste drie jaar van de looptijd de maandelijkse stand van het mandje te middelen. Die periode is dus al begonnen.

Als gevolg van het beroerde koersverloop sinds 2008 van de meeste fondsen is duidelijk dat er van koerswinst geen sprake kan zijn.

VOOR KOPERS VAN HET EERSTE UUR WAS EEN GEWONE SPAARREKENING EEN VEEL BETER IDEE GEWEEST

Beleggers ontvangen na zeven jaar wel 100 procent van de nominale waarde. Deze note is een zero-coupon obligatie geworden.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Het debiteurenrisico is te overzien. BNP Paribas heeft een rating van A+ bij S&P, waarbij aangetekend is dat Fortis destijds nog AA- kreeg van diezelfde kredietbeoordelaar. Maar Fortis sloeg over de kop en deze note bestaat, nog; een goed teken. Doordat het mandje uit beleggingsfondsen bestaat hebben beleggers hier ongetwijfeld te maken gehad met een dikke dubbele kostenlaag. De brochure uit 2008 die we op internet opdoken, maakte melding van een uitgifteprijs van 101 procent en jaarlijkse kosten tussen 0,5 en 1 procent.

Maar deze kosten zijn in een verleden gemaakt. Wie dit product vandaag de dag onder de 93 procent van de nominale waarde kan kopen, ontvangt daar op 8 mei 2015 100 procent voor terug. Dat is een rendement van net 3 procent op jaarbasis. Deze note was destijds absoluut een draak van een product, nu is het een zero-coupon obligatie met een A+ rating die het vanaf de huidige koers iets beter kan doen dan een spaarrekening. Maar voor de kopers van het eerste uur was een gewone spaarrekening een veel beter idee geweest.

Eerder beoordeeld

Zes keer goed

1. ING Liric Eurozone november 2021	8
2. Rabo Eurostoxx 50 Note maart 2017	7,5
3. Kempen Floored Floater 11-21	7,5
4. ABN Amro Inflatie Obligatie 2012-2022	7,5
5. RBS Royal 8%-3M Euribor Obligatie	7
6. Barclays Double Up Certificaat op Aegon	7

Zes keer slecht

1. ABN Amro 6% Knock-In Reverse Exchangeable Eurostoxx50	3,5
2. ING Financials & Homebuilders Income Note	3,5
3. Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note	4
4. ABN Amro Eurostoxx50 Coupon Note	4,5
5. ABN Amro iShares MSCI Emerging Markets Klik & Klaar Note februari 2014	4,5
6. Commerzbank Factor Certificaten	4,5

Meer beleggingsproducten en de volledige artikelen zijn terug te vinden via veb.net/productfolder



CHECKLIST Fortis Best of Both Worlds Note

1 Rendementsperspectief	X	Veel meer dan 3% op jaarbasis zal het niet worden
2 Originaliteit	X	Niet vaak vertoond, maar het blijft een draak
3 Neerwaarts risico	V	Beperkt, feitelijk een zero coupon bond nu
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, BNP Paribas heeft een A+ rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	X	Niet te verifiëren, maar structuurkosten plus beheerfee in de fondsen
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, weinig handel, vaak flinke spread
7 Begrijpelijkheid	VX	Product is niet heel ingewikkeld, maar waarom zo?
8 Informatievoorziening	X	Met verdwijnen Fortis verdween ook veel informatie
9 Toegevoegde waarde	X	Niet echt
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM
Totaalscore 4/10 Conclusie: alternatief voor de spaarrekening, maar niet het beste		