

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Deze Garantie Notes hebben een nominale waarde van duizend euro. Bij de actuele koers van 119 procent [augustus 2012] hebben beleggers vanaf het begin een aardig rendement gezien van bijna 18 procent ten opzichte van de uitgiftekoers, die 101 procent was. Een belegging in de AEX deed het in dezelfde periode aanzienlijk beter: een koerswinst van 23 procent en een dividend van zo'n 3 procent per jaar. Deze note keert tussentijds geen coupon of dividend uit. Daar staat uiteraard tegenover dat beleggers in de note een garantie hebben en dus vermoedelijk beter hebben geslapen. Risico en rendement gaan ook hier hand in hand.

Met de kosten is nog iets opmerkelijks aan de hand. Volgens de originele brochure van ABN Amro uit 2008 waren de in de uitgiftekoers verwerkte kosten 0,25 procent per jaar. In de actuele RBS brochure over de 100% Garantie Notes wordt gesproken van een kostenniveau

van 0,5 procent per jaar. Het lijkt erop dat RBS de kosten gewoon verdubbeld heeft.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De risico/rendementverhouding van de RBS 100% Garantie Note AEX 2014 is nu [nog] minder gunstig dan ten tijde van de uitgifte. De blootstelling aan het opwaarts potentieel wordt vanaf november elke maand 4 procent minder. En doordat de koers ruim boven de nominale waarde ligt, is er een neerwaarts risico. Dan zijn er interessantere mogelijkheden. Laat maar dus.

MET DE KOSTEN VAN DEZE NOTE IS NOG IETS OPMERKELIJKS AAN DE HAND. HET LIJKT EROP DAT RBS DE KOSTEN GEWOON VERDUBBELD HEEFT.



Product 3

Rabobank AEX Note mei 2016

WAT IS HET EN VOOR WIE?

In mei 2009 kwam de Rabobank met de AEX Note mei 2016 [ISIN XS0424436979]. Deze note werd uitgegeven bij een AEX van 260,14 punten op 22 mei 2009. De looptijd was toen zeven jaar en ook hier is er een garantie van 100 procent van de nominale waarde. Deze note heeft geen asian tail en dat is een voordeel. Wel is er de beperking dat de koers maar tot maximaal 200 procent van de nominale waarde kan stijgen. De uitgiftekoers was 101 procent, op dit moment koerst het product van de Rabobank op 123 procent.

Deze note was ten tijde van de uitgifte na te bouwen door een indexmandje te kopen met

een at-the-money putoptie op de AEX, dus met uitoefenprijs 260 en een geschreven callooptie op het dubbele, dus 520 punten, een zogenaamde 'collar' constructie. Met een looptijd van zeven jaar zijn deze opties voor de particuliere belegger niet voorhanden. Inmiddels zijn er wel opties met een looptijd tot 2016, maar alleen aflopend in december en met andere uitoefenprijzen.

Vanaf de start zou een optieconstructie als die van dit product minimaal met de helft van de koersstijging van de AEX mee moeten doen. Dat is gelukt. De Rabo AEX Note mei 2016 staat nu op 123 euro, 22 procent hoger dan de uitgifteprijs van 101 euro. De AEX steeg in dezelfde periode met circa 30 procent en keerde een procentje of 10 aan dividend uit. Deze note bleef dus als belegging sterk achter. Dat heeft te maken met kosten en optieprijsen, maar is ook de prijs die beleggers betalen voor de goede nachtrust die 'garantie' heet. En zeker bij de solide Rabobank is een garantie goudgerand.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Deze nog vier jaar doorlopende note geeft dus een hoofdsomgarantie en is gekoppeld aan de prestatie van de AEX. Wie nu koopt

CHECKLIST

RBS 100% Garantie Note AEX 2014

1 Rendementsperspectief	X	Geen dividend, asian tail staat op het punt van beginnen.
2 Originaliteit	X	Origineel is het niet.
3 Neerwaarts risico	✓X	Bepert verlies is mogelijk bij de huidige instapkoers.
4 Kredietwaardigheid	✓	Voldoende, RBS heeft een A rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	✓X	Volgens brochure 0,25% per jaar. Dat is niet te verifiëren.
6 Verhandelbaarheid	✓X	Beursnotering Euronext, bied-laag spread circa 1%.
7 Begrijpelijkheid	✓X	De asian tail is verraderlijk, zeker nu hij bijna ingaat.
8 Informatievoorziening	✓	RBS geeft nog altijd garantienotes uit, website geeft duidelijke info.
9 Toegevoegde waarde	X	Op dit moment zeer weinig.
10 Toezicht van de AFM	✓	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **5/10** Conclusie: laat maar.