

Manus Fleskens



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

**Rendement Certificaten
&
soortgelijke producten**

ProBeleggen Symposium, 23 juni 2017



Introductie



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- DRS², Bedrijfseconomie en Fiscale Economie
- Beleggingsanalist bij ABN AMRO, Barclays de Zoete Wedd en Metzler
- Directeur Wedge International, Family Office
- Treasurer European Association for Biometrics



Werkwijze



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

1. Selectie van max 20-30 fondsen
2. Hoog dividend heeft mijn voorkeur
3. Liefst dicht bij huis, hier zijn kansen genoeg
4. Financiële analyses uiteraard
5. Wat weet de markt al?
6. Probeer emoties uit te schakelen



Portefeuille



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

TOTAAL	30DGN	90DGN	YTD	START	
€ 27721.64	-1.41%	2.86%	12.77%	10.89%	
Effect	ISIN	%	Aantal	Koers	Totaal
🔍 ROYAL DUTCH SHELLA	🛒 GB00B03MLX29	4.24%	50	€23.50	€ 1175,00
🔍 EUROCASTLE INVEST.	🛒 GB00B94QM994	6.28%	200	€8.71	€ 1742,00
🔍 WERELDHAVE	🛒 NL0000289213	10.20%	65	€43.50	€ 2.827,18
🔍 VAN LANSCHOT	🛒 NL0000302636	7.07%	80	€24.49	€ 1958,80
🔍 KAS BANK	🛒 NL0000362648	16.18%	450	€9.97	€ 4.485,60
🔍 AEGON 5.9BOC1217B	🛒 NL0012118418	5.37%	300	€4.96	€ 1.488,00
🔍 TOMTO 10.1BOC0618B	🛒 NL0012269625	9.12%	300	€8.43	€ 2.529,00
🔍 NSI N.V.	🛒 NL0012365084	6.93%	62	€31.00	€ 1.922,00
🔍 RDSA Dividend Coupon	🛒 RDSASCRIPDVD	0.08%	50	\$0.47	€ 21,08
🔍 INFRACAP MLP ETF	🛒 US26923G1031	7.31%	250	\$9.04	€ 2.027,22
🔍 ETRACS 2X WELLS FARGO BDCI	🛒 US90267B7652	9.92%	160	\$19.17	€ 2.751,28
🔍 RABOCERTIFFRNPL	🛒 XS1002121454	8.69%	2000	€118.92	€ 2.408,37
KAS		8.61%			€ 2.386,12



Portefeuille



Beter beleggen met de beste Professionals

	Weging in portefeuille	Dividendrendement 2017E
Kas Bank	16%	8,5%
Wereldhave	10%	7,0%
BDCL	10%	15,0%
Rabo Certificaten	8%	5,6%
AMZA	8%	21,2%
Van Lanschot	7%	5,4%
NSI	7%	6,9%
Eurocastle	6%	11,5%
Royal Dutch	4%	6,9%
RC Aegon Dec 2017 €5,90	5%	
RC TomTom Jun 2018 €10,10	9%	
Kas	9%	



Portefeuille



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- **Kas Bank (€9,90) :**
 - weer licht stijgende omzetten, dalende kosten
 - Halfjaarcijfers (begin sep) worden prachtig.
 - Zadelhoff verkoopt nu, maak er gebruik van.
 - Schatting dividend 2017 €0,80 - €0,85
- **Wereldhave (€44,00):**
 - controversieel aandeel
 - Veel beleggers kopschuw door effecten webwinkels
 - Ieder jaar meer mensen door winkelcentra Wereldhave
 - Leeggekomen winkels snel weer verhuurd.
 - 2017 stabiele winst door reorganisatielasten en tijdelijk wegvallen grote huurder in Finland.
 - Dividend 2017 €3,08.





Hoge dividendbetalers:

- **BDCL \$ 19,20**
 - Dividend \$ 3,00
 - Beleggingsfonds, investeert in beursgenoteerde BDC's (Amerikaanse investeringsmaatschappijen),
 - Schuift alle ontvangen dividenden door naar aandeelhouder.
 - Dubbele hefboom zorgt voor hoog dividend maar ook een hoger risico.
- **AMZA \$ 9,50**
 - Dividend \$ 2,08
 - Beleggingsfonds, investeert in middelgrote Amerikaanse mid-stream oliemaatschappijen.
 - Let op! Kwartaaldividend wordt soms betaald uit reserves (interen)
- **Eurocastle €8,70,**
 - Dividend €1,00
 - Actief in de handel van slechte Italiaanse leningen
 - Nieuw dividendbeleid: vast jaardividend €0,60 plus extra's per kwartaal (€0,14 in Kw. 1).
 - Extra trigger: aanstaande beursnotering van grootste holding, doBank.



Rendement Certificaten e.a.



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Rendement Certificaten / Bonuscertificaten
Memory Coupon Notes
Klik&Klaar Notes
- Uitgegeven door een bank (BNP Paribas, Commerzbank)
- Redelijk vergelijkbaar met combinatie van aandeel + geschreven/gekochte calls en puts
- Niet bij iedere bank te verhandelen (Binck, Alex, Giro wel)





Zoek:



Zoek Turbo/Booster



Turbo's > Long > Short
Boosters > Long > Short

Productpagina's

- > Turbo's
- > Boosters
- > Certificaten
- > Memory Coupon Notes
- > Rendement Certificaten
- > Klik & Klaar Notes

Het is weer *Hollandse Aandelenavond* op 3 juli



De beste Hollandse aandelen volgens de Hollandse Meester-analisten. Meld u aan voor dit event.

Aanmelden HAA 2017

AANMELDEN

IEX.nl

Hollandse Aandelenavond 2017 trapt af op 3 juli

9% Klik & Klaar Note op Eurostoxx 50 Index

Langere handelstijden bij Binck en Alex

16 nieuwe Rendement Certificaten per 1 juni 2017!

Chart Navigator



"Aanzwellende berendruk"

De turbulentie is groot op de aandelenvelden, waarbij de beren meer en meer het initiatief naar zich toetrekken. Topvorming danwel correctiebewegingen illustreren de "aanzwellende berendruk" op de weekvelden. De trends... **Lees meer...**

Het is weer *Hollandse Aandelenavond* op 3 juli



Eric Selberg Eric Bokker Jan Versteeg



Rogier Verbruggen Jan Schepers Gerrit van Zest

De beste Hollandse aandelen volgens de Hollandse Meester-analisten

BNP PARIBAS

AANMELDEN

IEX.nl

Markten

		Vershil
> AEX	519,39	-0,21 %

Memory Coupon Notes



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Heeft het meest weg van een 3-jarige obligatie
- Noteert in %
- Betaalt een vaste coupon en lost af op 100%
- Tenzij...



Memory Coupon Notes



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Rente wordt eens per jaar, op de "**Peildatum**", uitgekeerd als tenminste de slotkoers van het onderliggende aandeel of index die dag boven de **ondergrens** ("coupongrens) noteert.
- Gebeurt dat niet, maar het jaar erna wel, dan wordt de coupon ingehaald: het **memory-effect**
- De aflossing 100% als op **einddatum** de slotkoers van het onderliggende aandeel of index boven de ondergrens ("coupongrens) noteert.
- Zo niet, dan wordt de uitkering bepaald door de procentuele afwijking van de "Startkoers"



Memory Coupon Notes



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Voorbeeld: ABN AMRO Group N.V. 8% MCN April 2016-2019
- Peildatum 11 april,
- Afloopdatum 11 april 2019
- Coupongrens € 14,95
- Coupon 8%
- Startkoers AA € 18,08
- *Gunstigste geval:* alle peildata noteert AA boven €14,95: 3 coupons a 8% + 100% hoofdsom afgelost. Effectief rendement 8% op jaarbasis vanaf start
- *Ongunstig geval:* alle peildata noteert AA onder €14,95, en sluit op €14,90 op d11/4/19
U ontvangt geen enkele coupon, de aflossing bedraagt $(14,90/18,08 \cdot 100\%) = 82,4\%$.
Effectief rendement 6% negatief op jaarbasis



Memory Coupon Notes



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Rendement sterk afhankelijk van de einddatum (waan van de dag)
- Minder aantrekkelijk wanneer onderliggende waarde fors is opgelopen
- Kan wel veel potentie hebben wanneer onderliggende waard juist is gedaald
- En bij uitgifte interessant

- Niet onaardig: KPN N.V. 8% MCN Mei 2016-2019,
 - koers 95%.
 - KPN noteert nu 17% boven Coupongrens van €2,53,
 - Wanneer boven €2,53 op 9/5/19: effectief rendement van 11,7% per jaar



Klik & Klaar Notes

- Lijkt op Memory Coupon Note; vaste coupon, maar onzekere looptijd
- Kennen eveneens een *Coupongrens* en *Peildatum*.
- Indien slotkoers van de onderliggende index op de eerstkomende Peildatum boven Coupongrens noteert, houdt hij op te bestaan (klik & klaar):
:coupon + nominale waarde.
- Onder coupongrens? Couponrente stapelt op tot de volgende Peildatum, met een maximum van 5 jaar



Rendement Certificaten



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Lijkt op aandeel met geschreven calloptie (met hogere uitoefenprijs)
- Mijn favoriet:
 - afzienbare looptijd en risico's
 - veel aanbod
 - goede verhandelbaarheid
 - relatief simpel product.
- Ieder kwartaal nieuwe series
- Aandeel of index gedurende de looptijd boven de Rendementgrens?
=> vast bedrag per certificaat uitgekeerd.
- Wordt ondergrens doorbroken? => RC krijgt waarde van onderliggende aandeel.



Rendement Certificaten



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Voorbeeld: we vergelijken winst- en verlieskansen tussen een belegging in
 - aandeel TomTom
 - aandeel met geschreven call
 - Rendement Certificaat.
- TomTom kost €9,00 voor een geschreven call juni 2018, uitoefenprijs €10,00 ontvangt u €0,85
- TomTom Rendement Certificaat €10,10, met Rendementgrens €7,25, aflossing juni 2018 kost nu €8,50
- Zolang TomTom tot juni 2018 boven €7,25 blijft noteren, krijgt u €10,10 Rendement van 19% in een jaar tijd.



Vergelijken winstkansen



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals



Rendement Certificaten



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- *Voordeel:* grote kans op een behoorlijk rendement.
- *Nadeel:* er hoeft zich maar één zwakke dag in de gehele looptijd voor te doen om door de Rendement Grens te zakken.
- *Nadeel:* je mist het dividend van het aandeel
- *Voordeel:* relatief eenvoudig en maar 1x transactiekosten



Rendement Certificaten



ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Een laatste voorbeeld:
 - Aegon Rendement Certificaat €5,90,
 - Rendementgrens €3,75
 - aflossing december 2017
 - Koers RC €4,95
- Zolang Aegon tot 15 december boven €3,75 blijft noteren, krijgt u €5,90 uitgekeerd.
- Potentieel rendement van 17% in een half jaar tijd (Aegon nu €4,40)
- Zo niet, dan krijgt het RC de waarde van het aandeel Aegon
- Met 15% marge is het afbreukrisico te overzien.



Conclusie:

- Voorkeur voor Rendement Certificaten vanwege overzichtelijkheid
- Interessant als u niet al te veel koersafwijkingen verwacht.
- Indien wel, dan kunt u beter een rechtstreekse belegging overwegen

- Rendement Certificaten zijn dus een uitstekend instrument om in zijwaartse markten, toch rendement te maken

