

Januari 2009

# **BONUSTIP:**

## **ING perpetuals met een rendement boven 12%**

De ING Bank heeft op de beurs in New York een notering voor 7 perpetuals. Deze perpetuals zijn een soort eeuwigdurende achtergestelde obligaties, uitgegeven door ING Groep N.V. Ze kenmerken zich door een aantrekkelijke verhouding tussen risico en rendement. De perpetuals kunnen, op initiatief van ING, vanaf een bepaalde, vooraf vastgelegde datum, worden afgelost. Gebeurt dat niet dan kan dat vervolgens steeds weer op de coupondatum.

De perpetuals zijn voor uitbetaling van dividend preferent boven gewone aandelen. De perpetuals hebben een nominale waarde van \$25. Worden de perpetuals afgelost, dan ontvangt u wel de nominale waarde voor de perpetuals terug. Deze perpetuals hebben een mooie coupon. De koersen zijn door de problemen bij de financiële instellingen laag. Daardoor is het effectieve rendement **boven 12%** en heeft u bovendien kans op koerswinst als de perpetuals door de ING zouden worden afgeroepen.

De perpetuals vallen onder het zogenaamde 'hybride kapitaal'. ING gebruikt deze effecten om de solvabiliteit te verbeteren. Hybride effecten zijn eeuwigdurende, (meestal) vastrentende waardepapieren met vaak een ingebouwde calloptie, wat inhoudt dat de bank na een bepaalde periode tot aflossing mag overgaan. De perpetuals zijn achtergesteld bij de overige schulden, die ING heeft uitgegeven. Dat betekent, dat bij faillissement van de ING de houders van perpetuals pas aan bod komen als gewone obligatiehouders zijn terugbetaald. De perpetuals hebben wel voorrang op de gewone aandeelhouders. Door de specifieke kenmerken van de hybride effecten kan ING deze meetellen voor de berekening van haar wettelijk vereist kapitaal.

De perpetuals hebben over het algemeen, net als bij obligaties, een vooraf vastgestelde coupon. Als de ING geen dividend uitkeert aan gewone aandeelhouders kan de uitbetaling aan de houders van perpetuals worden opgeschort. Mocht de uitbetaling aan gewone aandeelhouders worden hervat, dan krijgt u bij

de perpetual niet alleen de actuele coupon uitgekeerd, maar ook alle nog niet uitbetaalde coupons.

De slechte situatie op de financiële markten en bij de banken, heeft ertoe geleid dat de ING over 2008 geen slotdividend uitkeert op de normale aandelen. **The Dividend Factory** heeft voor u navraag gedaan hoe het zit met de dividend uitkeringen op de perpetuums. We kunnen u gerust stellen, na het volgende antwoord te hebben ontvangen van de ING:

*"The fact that ING will not pay a final dividend to common shareholders over 2008, does NOT necessarily imply that ING will not pay the coupon on its outstanding Perpetual Securities. If ING will not pay the coupon, ING will give specific notice – ING has NOT given this notice."*

In dit beleid is tot op heden geen wijziging gekomen. Houders van perpetuums met een vervaldatum op 15 december 2008 hebben de coupon inmiddels ontvangen. Uit bovenstaande wordt duidelijk, dat beleggen in perpetuums niet zonder risico's is. De kredietcrisis heeft zijn tol niet alleen van de gewone aandeelhouders geëist, maar ook van de houders van perpetuums. Beide effecten hebben flinke koersverliezen moeten incasseren.

Maar wie nu koopt, krijgt wel een heel hoog rendement.

ING heeft 7 perpetuums aan de NYSE genoteerd staan. Te weten:

- ING Perpetual Debt Securities (ISG)
- ING Perpetual Debt Securities (ISP)
- ING Perpetual Hybrid Capital Securities (ISF)
- ING Perpetual Debt Securities (IND)
- ING Perpetual Debt Securities (INZ)
- ING Perpetual Hybrid Capital Securities (IDG)
- ING Perpetual Hybrid Capital Securities (IGK)

Hieronder de gegevens van de twee aandelen die ik voor u selecteerde. Mijn eerste promotie campagne is gebaseerd op de cijfers van 16-12-2008.

- De **8,5% ING Perpetual Hybrid Capital Securities** met een nominale waarde van \$25. De perpetuums geven een jaarlijks dividend van \$2,125. Op 16 december 2008 hadden deze perpetuums een slotkoers van \$13,30. Daarmee kwam het effectieve rendement uit op **15,98%**. Er vervallen per jaar 4 coupons, op 15 maart, op 15 juni, op 15 september en op 15 december. De perpetuums hebben een notering op de New York Stock Exchange (NYSE) met het symbool: **IGK**.

- De **6,375% ING Perpetual Hybrid Capital Securities** met een nominale waarde van \$25. De perpetuals geven een jaarlijks dividend van \$1,59375. Op 16 december 2008 hadden deze perpetuals een slotkoers van \$9,51. Daarmee komt het effectieve rendement uit op **16,76%**. Er vervallen per jaar 4 coupons, op 15 maart, op 15 juni, op 15 september en op 15 december. De perpetuals hebben een notering op de New York Stock Exchange (NYSE) met het symbool: [ISF](#).

De koersen van de perpetuals zijn erg volatiel geweest het afgelopen jaar. De 8,5% perpetual kende een laagste koers van \$8,42 en een hoogste koers van \$25,60. De 6,375% perpetual kende een laagste koers van \$6 en een hoogste koers van \$24,25. Kennelijk krijgen beleggers de laatste dagen wat meer vertrouwen. De rente daalt en de volatility index ook. Daarmee zit de koers van de perpetuals in een opgaande lijn. Ik geef u de ontwikkeling van de slotkoersen sinds 17 december:

<u>Slotkoers datum</u>	<u>IGK</u>	<u>ISF</u>
17-12-2008	\$ 13,50	\$ 9,40
18-12-2008	\$ 14,09	\$ 10,10
19-12-2008	\$ 14,19	\$ 10,38
22-12-2008	\$ 13,88	\$ 10,27
23-12-2008	\$ 13,95	\$ 10,19
24-12-2008	\$ 14,18	\$ 10,26
26-12-2008	\$ 14,42	\$ 10,51
29-12-2008	\$ 14,72	\$ 10,60
30-12-2008	\$ 15,32	\$ 11,05
31-12-2008	\$ 16,35	\$ 11,28
02-01-2009	\$ 17,96	\$ 12,74

Op dit moment zijn de perpetuals weer gestegen. Als u dus ingestapt was op het moment dat ik mijn eerste nieuwsbrief hierover stuurde, had u dus al een mooie koerswinst kunnen boeken met een relatief hoog dividend! Maar u kunt, als u vandaag nog instapt, nog steeds een hoog dividend rendement halen. Op de 8,5% perpetual is het dividend rendement per 5 januari 11,8% en op de 6,375% perpetual 12,5%. Voor de meest actuele koersvermelding, kunt u uiteraard de eerder vermelde symbolen gebruiken. Wees er snel bij!

Succes met beleggen,

Paul van den Heuvel