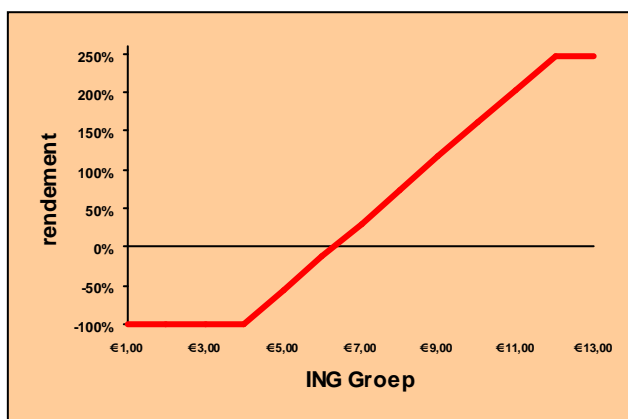


De ING Groep (ING) is een in Nederland gevestigde financiële dienstverlener die wereldwijd in meer dan 50 landen actief is. ING houdt zich bezig met bankieren, verzekeren en vermogensbeheer. Het bedrijf staat, gemeten naar marktwaarde (3 oktober 2008), op de negentiende plaats van financiële dienstverleners wereldwijd. De marktwaarde bedroeg toen circa €40 miljard.

Na de kapitaalinjectie van €10 miljard, op 17 oktober 2008, is de Nederlandse Staat ING afgelopen weekend opnieuw te hulp geschoten met een garantie van 80% van de portefeuille met de zogenaamde Alt-A-leningen. Deze garantie is afgegeven tegen voor ING gunstige voorwaarden. ING krijgt een garantie van 90% van de kostprijs, terwijl de markwaarde van de portefeuille eind 2008 circa 70% betrof. Echter, de afschrijvingen die het concern over het vierde kwartaal gaat doen zorgen voor een verlies, over de laatste drie maanden van 2008, van circa €3.3 miljard.

Ondanks de adequate ingrepen van de overheid is de zorg rondom de financiële waarden zeker nog niet verdwenen. Hoeveel miljarden steun de sector nog nodig heeft is nagenoeg niet te voorspellen. De bedragen die wereldwijd genoemd worden zijn duizelingwekkend en kennen historisch gezien geen gelijke. Het valt niet uit te sluiten dat verdere steunoperaties uiteindelijk tot het nationaliseren van enkele financiële instellingen zal leiden. Wat voor effect dit voor de aandeelhouder zal hebben laat zich moeilijk raden.

U kunt, met inachtneming van het bovenstaande, besluiten om uw belang in ING te reduceren om zo het risico op uw belegging te verminderen. U kunt echter ook overwegen om de navolgende optieconstructie uit te oefenen. U verkoopt uw aandelen ING. Vervolgens koopt u een call ING december 2013 met uitoefenprijs €4,00 en verkoopt u een call ING december 2013 met een uitoefenprijs €12,00. Deze constructie kost circa €2,30.



Bijgaande grafiek toont het rendement ten opzichte van de koers van het aandeel ING (als u deze optieconstructie opzichzelfstaand zou uitvoeren).

Het snijpunt ligt op een koers van €6,30. Een koers hoger dan €6,30 realiseert een positief rendement. Hieronder behaalt u een negatief rendement.

Door het verkopen van uw belang in ING en het aangaan van bovenstaande optieconstructie reduceert u uw

kapitaalsbeslag in uw belegging ING. U houdt echter de weg naar boven vrij, zodat u een eventuele positieve koersontwikkeling niet misloopt. Uw maximale risico bedraagt uw investering in de optieconstructie.

Wij adviseren u om regelmatig onze website [www.banktencate.nl](http://www.banktencate.nl) te raadplegen voor updates.