



De Weygerbergen

bureau voor performancemeting en vermogensbegeleiding

De besloten vennootschap De Weygerbergen is een bureau voor performancemeting en vermogensbegeleiding. Ze stelt kennis ter beschikking aan vermogende particulieren, stichtingen en pensioenfondsen om een volwaardige gesprekspartner te zijn voor banken en vermogensbeheerders. Daarbij beschikt ze over een performancemeting model dat zowel de totale performance meet als op onderdelen de bijdrage van de diverse beleggingen. Tevens wordt voor een belangrijk deel het risico in beeld gebracht.

In het kader van een continue bewaking van de kwaliteit van de beleggingen heeft De Weygerbergen de beschikking over meerdere databanken waardoor zij adviezen van banken en vermogensbeheerders kan toetsen. De Weygerbergen opereert geheel onafhankelijk en laat zich door niemand anders betalen dan door haar relaties!

De werkzaamheden komen in feite neer op twee essentiële onderdelen:

1. Het meten van de performance van de beleggingsportefeuille,
2. Begeleiding in de contacten met banken en vermogensbeheerders.
3. Bewaking van de rendements/risicoverhouding.

De Weygerbergen is gevestigd in Nederland en België.

De Weygerbergen B.V.

Croy 9m

Postbus 8752

5605 LT Eindhoven (NL)

tel. + 31 (0)40 291 19 10

fax + 31 (0)40 291 19 19

De Weygerbergen B.V.B.A.

Larikslaan 1

2460 Lichtaart (B)

Tel. + 32 (0)14 55 75 39

Fax + 32 (0)14 55 38 79

mail: info@weygerbergen.com

website: www.weygerbergen.com

Deze nieuwsbrief beoogt inzicht te geven in optisch leuke aanbiedingen van banken. Omdat niet de aanbieder centraal staat maar het kritisch bekijken van aanbiedingen in het algemeen, zijn de namen van de bank en het product anoniem gemaakt.

Sunsquare 4

“De rentevoeten blijven laag. Verschrikkelijk laag: momenteel zelfs minder dan 4 procent op 10 jaar! En niets laat veronderstellen dat er in de komende maanden verbetering komt. Om te kunnen rekenen op een redelijk rendement, moet men dan ook geduld uitoefenen...of vindingrijk zijn.”

Met deze passage begint de Portfolio Invest van Rolion Bank die gewijd is aan de introductie van de Sunsquare 4 obligatie, uitgegeven door de Luxemburgse dochter van het concern. Rolion wil met deze lening een alternatief bieden voor die beleggers die zonder kapitaalrisico een behoorlijk rendement willen maken. Zo geeft Rolion 6 procent rente over de periode tot 8 september 2006. De rentevergoeding voor de jaren daarna is telkens gelijk aan die van het voorgaande jaar minus de 12 maands euribor rente en vermeerderd met een opslag die begint met twee procent en die jaarlijks met een kwart procent oploopt. Dit tot de einddatum van de lening in 2015. Vindingrijk of niet soms?

Het lijkt aantrekkelijk. Of “lijken” wordt ondersteund door “blijken” is echter nog de vraag. We kunnen ertoe overgaan een viertal scenario's op de verwachte ontwikkeling van de enige onbekende variabele in de berekening van de toekomstige rente los te laten. De 12 maands euribor blijft gelijk en stijgt jaarlijks met 0,25, 0,50 en 0,75 procent. Het gemiddeld jaarlijks rendement op een introductiekoers van 102 procent bedraagt in deze gevallen respectievelijk 7,90, 3,78, 1,85 en 1,43 procent. De eerste conclusie is dat de lening pas echt interessant is als de rente niet wijzigt. Loopt deze per jaar met 0,25 procent op dan ontstaat er een bijna vergelijkbaar rendement met een 10 jaars rentevaste lening van een gelijkwaardige instelling.

Het welbekende addertje onder het gras is de mogelijkheid die Rolion heeft om jaarlijks de lening vervroegd af te lossen. Gebeurt dit al na 1 jaar dan is het werkelijk rendement 3,92 procent, zijnde het couponrendement van 5,88 procent (€ 60 op een investering van € 1.020) minus het lossingsverlies (€ 20 op dezelfde investering). De verwachting is meer dan gerechtvaardigd dat bij een gelijkblijvende of dalende rente de lening na één of twee jaar vervroegd wordt afgelost. Het nadeel voor Rolion wordt te groot en het hoge rendement uit het eerste scenario gaat aan uw neus voorbij.

Daar staat tegenover dat indien de rente stijgt de vergoeding minimaal is en zelfs na enkele jaren nihil wordt. Mocht u op dat moment van uw stukken afwillen dan heeft u niet dezelfde mogelijkheid als de bank die heeft. Wel kunt u verkopen tegen de dan geldende, waarschijnlijk veel lagere koers. In dit geval wordt de verhandelbaarheid, zoals Rolion terecht aangeeft, niet gegarandeerd. De totale uitstaande som is met een maximum van € 250 miljoen ook te beperkt om een goede verhandelbaarheid te waarborgen.

Met alle goede wil van de wereld is niet te stellen dat Rolion met al haar vindingrijkheid een product biedt dat beantwoordt aan het geschetste doel. Dit tenzij bij een gelijkblijvende rente niet tot een vervroegde aflossing wordt overgegaan. Rolion is echter een beursgenoteerd bedrijf dat geld dient te verdienen in plaats van het weg te geven. Dus toch maar even geduld uitoefenen en wachten op betere marktomstandigheden of een nog vindingrijkere aanbieder van Rolion.

Nieuwsbrief september/oktober 2005

Disclaimer: Deze Nieuwsbrief is bedoeld om algemene informatie te verschaffen. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor onjuiste of onvolledige informatie, noch voor een niet-correcte interpretatie van de inhoud. Indien u actie wenst te ondernemen naar aanleiding van deze Nieuwsbrief, verzoeken wij u contact op te nemen met uw bank of vermogensbeheerder.