



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

Floating rate notes

De laatste jaren zijn de obligatiekoersen gestegen. Naast genoten rente is ook de waarde van de belegging vermeerderd. Sedert augustus 2005 is aan de daling van de rente vooralsnog een einde gekomen. En daarmee ook aan de stijging van de obligatiekoersen. Wat nu?

Tot op heden is in 2006 de rente zelfs gestegen. Beleggers in obligaties hebben veelal een negatief rendement. Hun koersdaling is hoger dan de rente-inkomsten. Ter voorkoming van verder verlies kan het een alternatief zijn om (een deel van) uw obligaties om te zetten in leningen met een variabele rente, de zogenaamde floating rate notes. Er zijn echter wel een paar valkuilen. Deze zijn onder te verdelen in algemene aspecten en in die eigenschappen die productspecifiek zijn.

In het algemeen gelden voor obligaties dat zij de hoeksteen van elke portefeuille dienen te vormen. Dit betekent dat het risico naar andere categorieën als aandelen en onroerend goed moet worden verlegd. Geen risico op obligaties bestaat niet, doch het verkleinen ervan wel. Dat kan door een goede verhandelbaarheid, beleggingen in euro en door een prima kwaliteit van de debiteur, bijvoorbeeld staatsleningen en eerste klas financiële instellingen. Op deze wijze resteert het renterisico.

Dit aspect speelt op twee fronten. Stijgt bijvoorbeeld de rente dan daalt de waarde van bestaande obligaties. Nieuwe uitgaven zijn per saldo aantrekkelijker. Wel is het zo dat vrijgekomen couponbetalingen en (gedeeltelijke) lossingen tegen een hoger rendement kunnen worden herbelegd, zodat enige compensatie voor het waardeverlies optreedt. Floating rate notes kunnen een oplossing bieden, mits zij dus luiden in euro, een goede verhandelbaarheid hebben en een prima debiteur garant staat voor de terugbetaling.

Daarnaast zijn er specifieke kenmerken die de floating rate notes helaas niet allemaal even interessant maken. Belangrijk is dat er sprake is van een einddatum. Bij zogenaamde "cms leningen" is dit niet altijd het geval. Zij kenmerken zich veelal door een koppeling van de rente aan de ontwikkeling van de 10 jaarsrente. Hierdoor is de vergoeding best aantrekkelijk, zeker als die ook nog wordt gesteund door een hogere aanvangsvergoeding. Zonder einddatum is er echter ook geen gegarandeerde terugbetaling. Thans leert de praktijk ons dat dit één van de oorzaken is van een koersval soms wel twintig procent. Zeer aantrekkelijk voor het directe couponrendement, echter de zekerheid van waardebehoud ontbreekt.

Minder goede instrumenten vormen veelal de "steepeners", leningen waarvan de rente is gekoppeld aan het verschil tussen bijvoorbeeld de 10 jaarsrente en de 2 jaarsrente. Andere moeilijkheden zijn gelegen in bijvoorbeeld het staken van de rente op momenten dat de uitgevende instelling geen dividend betaalt. Ook het achtergestelde karakter van de meeste leningen is minder aantrekkelijk. Goede alternatieven zijn de Rabo ledencertificaten, waarin de Rabobank zelf de markt onderhoudt. Met iets meer risico zijn eveneens interessant de assetbackleningen van dezelfde instelling, zeker indien ze enkele procenten onder pari noteren. Ook enkele inflatielinked leningen behoren tot de interessante mogelijkheden, mits er ook hier een einddatum is.

Ingeval van rentestijging zijn er dus interessante mogelijkheden als onderdeel van de obligatieportefeuille. Houdt u echter rekening met de valkuilen, die niet onuitputtelijk in deze nieuwsbrief zijn genoemd. Uw bank of vermogensbeheerder kan u verder helpen. Betreffende de "cms leningen" is de hoop gevestigd op de uitgevende instelling. Door inkoop van schuld op de huidige waarde kan men een aardige winst boeken. Ook uit het oogpunt van reputatie geen onaardig besluit. Een zichzelf respecterende instelling houdt er niet van om de beleggers zoveel te laten verliezen!

Nieuwsbrief september/oktober 2006