

GELD, GELD, GELD



door Sheila Sitalsing

len aan het eind van de looptijd lager is dan 3,20 is het verlies aanzienlijk. Memory Coupon Notes zijn dus allesbehalve garantieproducten.

Belangrijk nadeel van dit product is net als bij de Reverse Exchangeables het ontbreken van opwaarts potentieel. KPN is bij de huidige lage koers een uitgesproken overnamekandidaat. Het Mexicaanse América Móvil kocht al een belang van bijna 30 procent in KPN op koersen tot 8 euro, het dubbele van wat er nu staat. Als de Mexicanen besluiten de rest er ook bij te kopen, mist men met deze Note de spreekwoordelijke boot.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De RBS 10% Memory Coupon Note op KPN is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0010252995). RBS onderhoudt onder normale omstandigheden

een markt in deze note met een indicatieve en relatief scherpe biedlaatspread van 0,75 procent.

De RBS 10% Memory Coupon Note op KPN zal het beter doen dan het aandeel als dit de komende tijd blijft hangen of beperkt in waarde daalt. Maar KPN is een overnamekandidaat bij uitstek. Net als bij de eerdere notes prefereren wij daarom de aandelen, hoewel deze note het in de eerste weken relatief goed deed: KPN daalde, de note steeg. Dat kwam omdat pas na de uitgifte duidelijk werd dat KPN voor-



lopig geen dividend zal uitkeren. Hierdoor werd de (geschreven) put-optieconstructie in dit product minder waard en de note dus meer.

Eerder beoordeeld

Zes keer goed

- | | |
|--|-----|
| 1. ING Liric Eurozone november 2021 | 8 |
| 2. Rabo Eurostoxx 50 Note maart 2017 | 7,5 |
| 3. Kempen Floored Floater 11-21 | 7,5 |
| 4. ABN Amro Inflatie Obligatie 2012-2022 | 7,5 |
| 5. RBS Royal 8%-3M Euribor Obligatie | 7 |
| 6. Barclays Double Up Certificaat op Aegon | 7 |

Zes keer slecht

- | | |
|---|-----|
| 1. ABN Amro 6% Knock-In Reverse Exchangeable Eurostoxx50 | 3,5 |
| 2. ING Financials & Homebuilders Income Note | 3,5 |
| 3. Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note | 4 |
| 4. Fortis Best of Both Worlds Note | 4 |
| 5. ABN Amro iShares MSCI Emerging Markets Klik & Klaar Note februari 2014 | 4,5 |
| 6. Commerzbank Factor Certificaten | 4,5 |

Meer beleggingsproducten en de volledige artikelen zijn terug te vinden via veb.net/productfolder

De grote rapper Notorious B.I.G. rapte het al: Mo Money Mo Problems, van meer geld komt enkel meer narigheid. Hij staat daarmee in een traditie van volkswijsheden (geld maakt niet gelukkig en liefde is niet te koop) die hele volkstammen jarenlang voor zich uit hebben gepreveld als ze wéér eens waren gepasseerd in de eindejaarsloterij, terwijl ze hun bittere teleurstelling probeerden in te slikken.

Richard Easterlin zette in 1974 de basis voor de klassieke economische theorie rond geld en geluk, die door het leven gaat als de Easterlinparadox en die door de jaren heen is geëvolueerd tot ongeveer dit: zekere, geld maakt gelukkig, tot op zekere hoogte. Zodra de basisbehoeften zijn bevredigd, levert elke extra euro almaar minder extra welbevinden op, of slechts zeer kortstondig, of zelfs helemaal niet. Relatieve rijkdom – heb ik meer dan de burens? – is bepalender voor het geluksgevoel dan absolute rijkdom – hoeveel geld heb ik, punt.

De bewijzen dat de Easterlin-paradox aan revisie toe is, stapelen zich evenwel al jaren op. Onze nationale geluksprofessor Ruut Veenhoven plaatste jaren geleden al vraagtekens bij de theorie, waarop Easterlin repliceerde dat Veenhovens cijfers niet klopten.

Ook Justin Wolfers, een econoom verbonden aan de University of Michigan, verzamelt al geruime tijd data die de Easterlin-paradox weerspreken. Onlangs publiceerde Wolfers samen met Daniel W. Sacks en Betsy Stevenson een leuke studie (The New Stylized Facts about Income and Well-Being) met een heldere conclusie: geld maakt gelukkig!

Hun belangrijkste bevindingen: hoe rijker hoe gelukkiger, zonder reserves. Mensen in rijke landen zijn gelukkiger dan die in arme landen, ook door de tijd heen. En als het bruto nationaal product groeit, groeit het bruto nationaal geluk vrolijk mee. De relatie tussen geld en geluk is logaritmisch: een verdubbeling van het inkomen van 1.000 naar 2.000 euro leidt tot een vergelijkbare stijging in welbevinden als een inkomensverdubbeling van 10.000 naar 20.000 euro. Er is geen geluksplafond of Easterlinplateau.

De Verenigde Staten vormen de grote uitzondering. Daar bleef het geluksgevoel achter bij de welvaartsgroei. Sacks et al concluderen hieruit dat inkomensongelijkheid een belasting op geluk vormt. Hiermee is het debat uiteraard nog niet beslecht. Maar zonder overtuigende weerlegging is de opdracht voor overheden helder: gas erop, met als primaire zorg groei van de inkomens op huishoudensniveau.

Dat de aanhangers van 'de economie van het genoeg' bakerpraatjes verkopen, wisten wij, kopers van eindejaarsloten en stiekeme dromers van een jacht op Mauritius, natuurlijk allang.