

AKKOORD



door Sheila Sitalsing

CHECKLIST

Barclays Variabele Rente Obligatie

1 Rendementsperspectief	X	Beperkt, tenzij de vijfjarige rente explodeert
2 Originaliteit	X	Origineel is het niet
3 Neerwaarts risico	V	Bescherming op 100% van de nominale waarde
4 Kredietwaardigheid	V	Voldoende, Barclays heeft een A rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Kosten volgens brochure 1% en 0,15% per jaar (2,05% totaal)
6 Verhandelbaarheid	X	Beursnotering Euronext, getoonde bied-laatspread 2%
7 Begrijpelijkheid	V	Dit is niet te ingewikkeld
8 Informatievoorziening	VX	Brochure was prima, informatie op website is nu matig
9 Toegevoegde waarde	VX	Alleen voor een specifieke rentevisie
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore **5,5/10** Conclusie: voor wie gelooft in nu wel stijgende obligatierentes

zal waarschijnlijk op basis van de samenstelling in lijn gaan bewegen met andere brede Europese indices.

Het is niet mogelijk om dit product zelf na te bouwen, opties met een looptijd van tien jaar bestaan niet. Toch zou het weleens voordeliger kunnen zijn om zelf een staatsobligatie te kopen in combinatie met een aantal langlopende collopties.

Product 2 Barclays Variabele Rente Obligatie

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Barclays Variabele Rente Obligatie werd in april 2010 op de markt gebracht door ABN Amro en had toen een looptijd van zeven jaar. Er wordt niet, zoals gebruikelijk bij obligaties, ieder jaar een vaste coupon betaald, maar een variabele. Beleggers krijgen een coupon die gelijk is aan de vijfjaars euro CMS-rente. Daarbij geldt een maximum van 6 procent.

Dit product was destijds gericht op beleggers die ervan uitgingen dat de obligatierente zou gaan oplopen. Gewone obligaties dalen dan in waarde, maar deze producten zouden iets oplopen of ten minste stabiel blijven.

Die visie is niet uitgekomen. De vier eerste coupons leverden gemiddeld circa 2 procent rente op, terwijl de rente op gewone leningen uitgegeven door Barclays destijds ongeveer het dubbele opleverde. Overigens moeten beleggers die resultaten zelf ergens zien op te zoeken, want op de website van de aanbieder wordt slechts de coupon per 22 april 2012 vermeld. De koers ligt nu rond 99 procent, terwijl de uitgiftekoers 101 procent was. Geen vetpot dus, dit product.

Er kan dagelijks in de stukken worden gehandeld op Euronext (ISIN: DE000BC0B1N8). Barclays onderhoudt de handel, en de bied-laatspread is op Euronext circa 2 procent. Tussen de koersen die op de website van ABN Amro Markets worden vermeld zit ook 2 procent. Dat is niet de 1 procent die in de brochure vermeld staat.

Dlli Rehn stuurde felicitaties. The Financial Times stelde de Dutch way ten voorbeeld aan de Verenigde Staten: net zo lang door de Haagse consensusmodder ploeteren tot er een stapel A-viertjes ligt waar niemand tevreden mee kan zijn, maar waar iedereen toch vrede mee heeft. Omwille van de lieve vrede.

Waren we in de vorige eeuw nog gidsland met het poldermodel, in de nieuwe eeuw worden we internationaal geprezen met een zo mogelijk nog complexer regeermodel waarin de regering moet simultaanschaken met Brussel, de Eerste Kamer, arbeiders en Alexander Pechtold.

Uit alle inderhaast uitgevoerde peilinkjes in de dagen na het herfstakkoord tussen kabinet en de 'constructieve oppositie' bleek dit te leven onder de mensen in het land: godlof dat ze het eens zijn, jammer van de inhoud.

Het doorgronden van die inhoud, is overigens niet zo eenvoudig. De inkt van het akkoord was nog niet droog of het spinnen en framen was al begonnen. Zo wil de regering bij zzp'ers 100 miljoen euro weghalen (via de niet nauw omschreven post 'bestrijding schijnconstructies'), maar zzp'ers heten 'de grote winnaars' van het akkoord te zijn. Omdat ze eerst in een virtuele wereld belastingvoordelen zouden kwijtraken, die ze in een gereviseerd plan toch niet kwijtraken. Dat is niet 'winnen', dat is de status quo behouden, behoudens die omineuze post 'schijnconstructies'.

Voor alle andere zogenaamde 'winnaars' van het herfstakkoord geldt hetzelfde: ze 'winnen' niets, ze raken minder kwijt dan aanvankelijk voorzien was. Fantoomwinst. Zo is 'winnen' als synoniem voor 'minder verliezen dan aanvankelijk voorgespiegeld' de Haagse newspeak binnen geslopen, naast het bekende 'bezuinigen' (voor minder meer uitgeven) en 'investeren' (voor geld uitgeven aan zaken waarvan niemand verwacht dat die op termijn winst zullen opleveren). Verlies als winst verpakken, en terugkomen op een oude deal met de polder over uitstel van arbeidsmarkthervormingen, verkoop je zo: 'We vinden de afspraken met de polder zó goed, dat we de hervormingen eerder willen uitvoeren, met extra power!' (minister Lodewijk Asscher).

Nog een fraaie: 'de overheid snijdt niet in uw, maar in eigen vlees'. Alsof de overheid niets met de samenleving te maken heeft. Alsof de overheid geen grote werkgever en inhuurder van externen is, die allemaal mee lijden bij het snijden 'in eigen vlees'. De realiteit ('het eerlijke verhaal' zouden ze bij de PvdA zeggen) is: er wordt zes miljard euro uit de economie getrokken. Daar wint niemand bij.