

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De vijfjaars CMS-rente die dit product volgt, ligt op dit moment rond 1,4 procent. De looptijd tot de aflossing in april 2017 is nu korter dan vijf jaar, dus wie deze obligatie onder de 100 procent kan kopen, pakt in ieder geval een bescheiden positief rendement. Het is de vraag of dat voldoende vergoeding is voor het debiteurenrisico van deze obligatie. Barclays heeft een rating A bij S&P.

Maar als de obligatierente sterk oploopt, zitten er nog drie hoge coupons in het vat. Dat is de kans die de Barclays Variabele Rente Obligatie op dit moment nog altijd biedt. Het is vier jaar niet gebeurd, maar eens gebeurt het natuurlijk wel.

WAT HIERVAN TE DENKEN?

De Barclays Variabele Rente Obligatie is geschikt voor beleggers die nu de overtuiging hebben dat de rente voor vijfjarige obligaties de komende tijd snel verder oploopt. Dat zou het gevolg kunnen zijn van aantrekkelijke economische groei en/of hogere inflatieverwachtingen. Wie het onder de 100 kan kopen, zal er niet snel een buil aan vallen.

**Product 3
Robeco Multi
Market Bond May
09/19**

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Robeco Multi Market Bond May 09/19 werd in mei 2009 op de markt gebracht en had toen een looptijd van tien jaar. Daarvan zijn nu nog ruim vijf jaar over. Beleggers kunnen met dit product meedoen in de beleggingsstrategie van Transtrend, een dochteronderneming van Robeco. Transtrend belegt door long of short te gaan in alle markten waar het een trend denkt te zien. Daardoor kan Transtrend het goed doen in alle markten, als er maar beweging in zit.

Net als het eerder besproken Kempens-certificaat bestaat de

Multi Market Bond deels uit een zero coupon-obligatie die aan het eind van de rit de garantiewaarde van 100 procent moet opleveren. De rest van het geld gaat naar Transtrend, die met een 'diversified trend program' te werk gaat met 80 tot 100 beleggingsposities. Elk jaar wordt gekeken naar het beleggingsresultaat en wordt de helft van de winst opgeteld bij de garantiewaarde. Er wordt geen rente of dividend uitgekeerd.

Robeco heeft tussen 2003 en 2011 verschillende versies van de Multi Market Bond uitgegeven. Die waren niet allemaal een succes. De prachtige rendementen die Transtrend met het diversified trend program in haar eerste jaren behaalde (1999-2008) bleken, hoe verrassend, geen garantie voor de toekomst. Vooral in 2009 en 2011 vielen de resultaten erg tegen. En ook dit jaar kijkt Transtrend nog tegen een kleine min aan. Eigenlijk was 2008 het laatste echt goede jaar voor het diversified trend program.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De Robeco Multi Market Bond May 09/19 is een duur product. Op het deel dat bij Transtrend staat wordt een tarief losgelaten dat bekend is uit de hedge fonds-industrie: 2 procent plus 20 procent performance fee. Daarnaast zijn er jaarlijkse kostenposten die optellen tot van 1,1 à 1,2 procent van de intrinsieke waarde. Dat kan flink oplopen.

Het product heeft een notering op Euronext (ISIN-code XS0422117530) waar de koers sinds de uitgifte gestaag is gezakt naar circa 85 procent van de nominale waarde. Juist het feit dat deze obligatie nu zo ver onder nominaal te koop is, maakt hem interessant.

Met haar kredietrisico zit het wel goed: toenmalig eigenaar Rabobank is de debiteur achter dit product en Rabobank heeft een AA- rating

bij S&P. Wie dit product onder 85 kan kopen, kan het dus in ruim vijf jaar zien aangroeien tot 100 procent waarmee een jaarlijks rendement van circa 3 procent wordt behaald. Dat is aanzienlijk meer dan de huidige vijfjarige obligatierente bij Rabobank, want die is momenteel minder dan 2 procent.

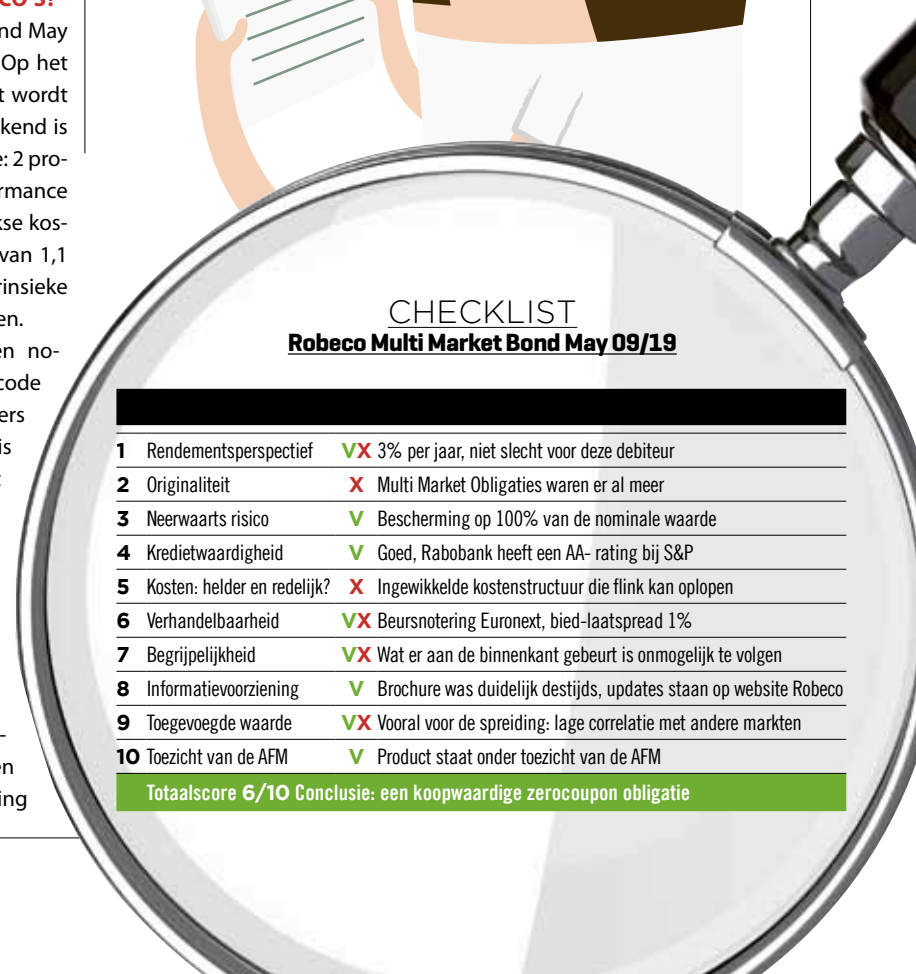
Daar krijgt men dan ook nog een kleine kans op meer bij cadeau, want een klein deel is ook nog be-

legd bij Transtrends. Een heel klein deel, want het diversified trend program voorziet er ook in dat het belegde bedrag sterk wordt afgebouwd als het tegenzit. Maar je weet nooit.

WAT HIERVAN TE DENKEN?

De verschillende Robeco Multi Market Bonds zijn een levend bewijs van de stelling dat rendementen uit het verleden nooit een garantie voor de toekomst bieden en ook nooit een excuus mogen zijn voor veel te dure producten. Maar met de korting die er nu staat, is de 09/19 variant toch nog koopwaardig geworden.

**DE PRACHTIGE
RENDEMENTEN
BLEKEN, HOE
VERRASSEND,
GEEN GARANTIE
VOOR DE
TOEKOMST**



**CHECKLIST
Robeco Multi Market Bond May 09/19**

- | | |
|-------------------------------|---|
| 1 Rendementsperspectief | VX 3% per jaar, niet slecht voor deze debiteur |
| 2 Originaliteit | X Multi Market Obligaties waren er al meer |
| 3 Neerwaarts risico | V Bescherming op 100% van de nominale waarde |
| 4 Kredietwaardigheid | V Goed, Rabobank heeft een AA- rating bij S&P |
| 5 Kosten: helder en redelijk? | X Ingewikkelde kostenstructuur die flink kan oplopen |
| 6 Verhandelbaarheid | VX Beursnotering Euronext, bied-laatspread 1% |
| 7 Begrijpelijkheid | VX Wat er aan de binnenkant gebeurt is onmogelijk te volgen |
| 8 Informatievoorziening | V Brochure was duidelijk destijds, updates staan op website Robeco |
| 9 Toegevoegde waarde | VX Vooral voor de spreiding: lage correlatie met andere markten |
| 10 Toezicht van de AFM | V Product staat onder toezicht van de AFM |

Totaalscore 6/10 Conclusie: een koopwaardige zerocoupon obligatie