

PERPETUALS IN DE HERKANSING?

Het risico van langlopende beleggingsvormen als perpetuals was minder beperkt dan menige adviseur beweerde. Nu het ergste leed geleden lijkt, kan men inspelen op hun koersherstel.

TEKST: GERARD JAGER (ADVANCEBELEGGEN.NL)

Door de jaren heen werden bankobligaties als een degelijke belegging beschouwd. Koos men voor een achtergestelde lening, dan kon er nog meer rendement mee worden behaald. Na 2002 zijn er achtergestelde bankperpetuals in velerlei vormen op de markt gekomen. Bijvoorbeeld de 'floaters'. Deze keerden de eerste jaren een aantrekkelijk hoge vaste rentevergoeding uit, gevolgd door een variabele coupon die meestal gelijk was aan die van tienjarige staatsleningen plus een opslag van 0,15 procent. Omdat die opslag veel te laag was, doken al dit soort bankperpetuals omlaag in koers vanaf het jaar dat die extra hoge rente niet meer werd vergoed. Beleggers staan nu voor het voldongen feit dat de 100 procent hoofdsom nimmer meer zal worden bereikt.

Als gevolg van de bankencrisis in 2008/09 hebben de koersen van alle soorten perpetuals een extra koersdruun te verwerken gekregen. Plotseling besefte iedereen dat zelfs een grootbank het risico loopt om te vallen, waarbij bezitters van perpetuals in dat geval mogelijk het nakijken hebben voor wat betreft rentebetaling en terugkeer van 100 procent hoofdsom.

Sinds maart is dankzij nieuwe reddingsoperaties door overheden de onrust bij de financials voor een deel verminderd en hebben de financiële markten zich weer kunnen herstellen. De opvatting groeide dat overheden ook in de toekomst de grootbanken te hulp zullen blijven schieten. Perpetuals zijn, gerekend vanaf het dieptepunt in maart, met 10 à 20 procent in koers omhooggegaan.

Elke financiële crisis wordt vroeg of laat bezworen, laat de historie zien. Inmiddels hebben enige banken besloten om door de overheid verstrekte leningen vervroegd terug te betalen. Speculerend op een verdere ontspanning in de financiële sector zijn in de afgelopen maanden initiatieven ontwik-



keld om beleggingsfondsen op te richten die uitsluitend beleggen in leningen van banken die qua koers nog steeds fors 'onder water' staan.

VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE

Een van de initiatiefnemers is de Nederlandse vermogensbeheerder Dresdner VPV. Deze dochter van de Duitse Dresdner Bank kwam met de zojuist geïntroduceerde VPV Obligatie Recovery Note 2009/2011. Doel is het genereren van rente en koerswinst op perpetuals bij een mogelijke verdere ontspanning rondom de financials.

Het betreft een belegging door middel van notes in een mandje van twintig perpetuals van met name financials, luidende in euro's. De looptijd van de notes is anderhalf jaar met de mogelijkheid voor de beheerder deze met tweemaal drie maanden te verlengen als marktomstandigheden daartoe aanleiding geven.

Zodra de notes met meer dan 30 procent in waarde zijn gestegen, worden zij vervroegd afgelost. Participanten krijgen dan hun deel uitbetaald. Dat geldt ook tijdens de verlengingsperiode. Bedraagt de intrinsieke waar-

de van de note op de einddatum tussen 100 en 130 procent, dan ontvangt de belegger de actuele opbrengst. Als de waarde – ook na beide verlengingen – gedaald is tot onder de startwaarde, ontvangt de belegger de lagere waarde. Er is dus geen hoofdsomgarantie.

De inschrijving staat open tot 25 juli 2009. Coupures 50.000 euro. Kostenopslag bij uitgifte is 2,5 procent, waarvan 2 procent beheerkosten. Zie voor nadere informatie www.dresdnervpv.nl.

OPVALLEND KORTE LOOPTIJD

De financiële sector heeft in 2009 en 2010 nog enorme bedragen af te boeken. De hamvraag is natuurlijk of het herstel bij de banken plaatsvindt voordat de notes over anderhalf à twee jaar aflopen. De door VPV gekozen looptijd is opvallend kort. Mogelijk net te kort. De kosten drukken zwaar, gegeven de extreem korte looptijd van de notes.

Wie ook gelooft in een verder koersherstel van perpetuals kan er natuurlijk ook voor kiezen om zelf een mandje leningen te kopen, waaronder leningen met een minimumcoupure van 1.000 euro. Keus genoeg. ■