

DOOR- MODDEREN

door
**Sheila
Sitalsing**

Het zijn mooie etikettes, die Morgan Stanley hangt aan de vier scenario's voor het oude continent. Een Europese scheiding, met politieke versplintering en grote economische verschillen, oplopende spanningen, mislukte pogingen tot hervorming en het uiteenspatten van de euro. Ofwel het scenario dat Geert Wilders wil bespoedigen door proactief uit de euro te stappen.

Een matrimonio a la Italiana (het gevolg van voortgaande politieke integratie en blijvende grote economische verschillen), met grote overboekingen van geld van rijk naar arm. Ofwel zo'n transfunie waar ze in Duitsland nachtmerries van hebben.

Een Europese renaissance, met een begrotingsunie, politieke en economische convergentie, en de euro als zegevierende wereldmunt. Ofwel kerkklokken, neerdwarrelende rozenblaadjes en het 'En ze leefden nog lang en gelukkig' in gouden krulletters op de afteling.

Of ouderwets doormodderen, waarin de Europese politiek een mijnenveld blijft van nationale regeringen die met hun nagels aan een restje soevereiniteit hangen, terwijl hervormingen vruchten afwerpen. Europa strompelt verder, op weg naar de volgende crisis.

Zelf heb ik mijn geld gezet op de laatste optie. Europa doet al zestig jaar niets anders dan door de modder waden, wankelen, doodverklaard worden en wonderwel herrijzen.

Je hoeft evenwel maar het Kanaal of de Atlantische Oceaan over te steken, en je stuit op massa's mensen die menen dat Europa (lees: de eurozone) reddeloos en redeloos is, en derhalve niet de meest voor de hand liggende plek is om je geld in te steken.

Neem het jaarlijkse bal voor iedereen die iemand is uit de haute finance, de Milken Institute Global Conference. Begin mei verzamelden zich daarvoor in Los Angeles duizenden ondernemers, CEO's, vermogensbeheerders, filantropen, beleggers en academici om de wereld door te nemen. En wat waren ze weer onaardig over ons.

Nouriel Roubini was er, de man die de voor-vorige crisis zou hebben voorzien en sindsdien tegen torenhoge tarieven bijeenomsten opvrolijkt met doemscenario's. Zijn oordeel over Europa? 'Een treinongeluk in slow motion.'

Hugh Hendry was er, de geestige Schotse hedge fund manager, die ooit over de Europese bankencrisis zei: "Ik adviseer in paniek te raken", en die zijn drie principes voor beleggen zegt te ontleen aan Albert Camus: God is dood, het leven is absurd en er zijn geen regels. Zijn oordeel over Europa? "Zo beroerd als het er is, dat verzin je niet." Met hen voorspelden vele anderen massale volksoptstanden in Zuid-Europa, lastenverzwaringen alom, een fors lagere dollar/eurokoers ("Beleg in Europese exportsectoren", adviseert Hendry dan ook).

Maar tot het verre Los Angeles was natuurlijk nog niet doorgedrongen dat ons Kunduz-akkoord alles gaat oplossen. Echt waar.

van de onderliggende waarde.

Wat niet vergeten mag worden, is dat Rendement Certificaten ook een bovengrens hebben. Van de 32 Certificaten die nog wel in de lucht zijn [17 gingen door hun ondergrens, één op KPN werd er om een andere reden ingetrokken] zijn er maar weinig die al in de buurt komen van de maximale koers die zij kunnen behalen. Degene die daar het dichtst bij komt was eind april het Rendement Certificaat op Fugro, dat nog 6 procent te gaan had tot de maximale uitkering. Als de beurzen de komende maanden ook nog een positieve periode krijgen, zien we ongetwijfeld wat er gebeurt met de Certificaten op aandelen die sterk stijgen, tot boven hun maximale uitkering. Hopelijk kunnen wij daar aan het eind van de rit van berichten. De eerste 50

Rendement Certificaten lopen tot 15 maart 2013. was.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Een belegger kan met de Rendement Certificaten, als zijn visie inderdaad precies correct is, best beloond worden met een extra rendement. Maar markten zijn veel te grillig voor dit soort producten. Koop gewoon de aandelen, dan behoud je als belegger het volledige opwaarts potentieel voor hetzelfde, of eigenlijk minder risico.

FEITEN RENDEMENT CERTIFICATEN APRIL:

- **64 procent presteert slechter dan onderliggende waarde**
- **Rendement gemiddeld 0,92 procent slechter dan onderliggende waarde**
- **34 procent van de eerste 50 Certificaten in eerste maand door de ondergrens**