

VERZILVERING

door
**Sheila
Sitalsing**



bepaalde daling van de Europese aandelenbeurzen voorziet en daar vrij grof op in wil zetten. Beleggers kunnen er hooguit een rendement van 6 procent aan overhouden. Het dividendrendement van de onderliggende aandelenindex is al ongeveer 4 procent en die krijgt men niet.

Eén voordeel is er wel: er wordt afgelost op 100 procent als de index gedurende de looptijd nooit lager staat dan 1797 punten. Dus bij een daling met bijvoorbeeld 25 procent kan de belegger het met dit product beter doen dan de aandelenmarkt. Wie echter een dergelijke daling voorziet, kan zijn geld beter anders beleggen.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Op de website van ABN Amro vonden wij geen brochure, alleen een *term sheet* in het Engels. Het

is daarom niet goed mogelijk iets te zeggen over de door de bank opgegeven kosten die gemaakt zijn om dit product te creëren.

Reverse Exchangeables behoren niet tot onze favoriete gestructureerde producten. Ze combineren vaak een hoog risico met een beperkt rendement. En de 6% Knock-In Reverse Exchangeable op de Eurostoxx50 waar ABN Amro nu mee komt, voldoet in dat opzicht aan al onze verwachtingen. Het maximale rendement van 6 procent is niet eens zo heel veel meer als wat je met een bankobligatie tegenwoordig kunt krijgen, en bij een flinke dip in de aandelenmarkt verlies je een smak geld. Deze note is daarmee dan ook vooral geschikt voor beleggers die voor een kleine vergoeding veel risico willen lopen.

CHECKLIST

ABN Amro 6% Knock-In Reverse Exchangeable Eurostoxx50

1 Rendementsperspectief	X	Meer dan 6% wordt het nooit.
2 Originaliteit	X	Origineel is anders.
3 Neerwaarts risico	X	Bij een daling van de index groter dan 27% gaat u nat.
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, ABN Amro heeft een A+ rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Niet te verifiëren.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laag spread circa 1%.
7 Begrijpelijkheid	VX	Product is niet heel ingewikkeld, maar waarom zou je dit kopen?
8 Informatievoorziening	X	Geen brochure vindbaar, alleen Engelstalige term sheet.
9 Toegevoegde waarde	X	Nul.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **3,5/10** Conclusie: veel risico voor een paar centen.

Vroeger moest een stukjesschrijver die graag hatemail wilde ontvangen, zich te buiten gaan aan godslastering. Tegenwoordig volstaat het als de stukjesschrijver zich positief uitlaat over een hogere AOW-leeftijd. Elke keer als ik daarover schrijf in de krant waar ik veel voor werk, is het bingo: een ontplofte mailbox. Met de groettes van boze babyboomers die menen dat ze dit land hoogstpersoonlijk hebben opgebouwd, met hun blote handen, en dat de hoge heren in Den Haag van hun poen moeten afblijven.

Tussen de stapels verontwaardiging zat op een mooie ochtend een hartenkreet. Van een man die met veel plezier zijn werk doet, binnenkort 65 wordt en weg moet. Functioneel leeftijdsontslag. Hij heeft creatieve oplossingen bedacht, gesmeekt, gezegd 'ik doe het voor het minimumloon' en 'u mag mijn AOW voorlopig houden'. Het mocht niet baten.

Doodzonde. We jagen veel te vroeg een reservoir aan ervaring, kennis en levenswijsheid achter de geraniums, gewoon, omdat dat nu eenmaal is afgesproken in 1957, het geboortjaar van de AOW. Toen had een 65-jarige een resterende levensverwachting van 14 jaar (man) en 15 jaar (vrouw). Inmiddels zijn daar vier (mannen) tot zes jaar (vrouwen) bij gekomen. De kwaliteit van de laatste jaren is bovendien spectaculair gestegen.

Niettemin wordt nu pas serieus gewerkt aan een heel voorzichtig vooruitschuiven van de AOW-leeftijd met slechts twee jaartjes. En zelfs dit vergt politieke leeuwenmoed. De mailboxen van Mark Rutte en Diederik Samsom moeten een slagveld van toernige berichtjes zijn.

Grijs is de belangrijkste trend van de 21ste eeuw, zo stelt het bevolkingsfonds UNFPA van de Verenigde Naties. Binnen tien jaar zullen er wereldwijd 1 miljard 60-plussers zijn. In 2050 zijn het er 2 miljard. Dat is een verdienste van jewelste; de vrucht van opzienbarende verbeteringen in voeding, hygiëne, gezondheidszorg en welvaart.

Daar kunnen we ach en wee over roepen, urmen dat het klauwen vol geld gaat kosten, al die pensioenen, al die zorg. Maar we kunnen het leger ouderen ook zien als een onderbenutte reserve. De arbeidsparticipatie van vrouwen gaf de welvaartsgroei vleugels. Het aanboren van het grijze potentieel kan daar verder aan bijdragen. Doorwerken naar vermogen haalt bovendien de angel uit het sluimerende generatieconflict dat in een loopgravenoorlog kan ontaarden.

Weg dus met de onzin van het functioneel leeftijdsontslag. En wat te doen met de werkgevers die op gruwelijke wijze discrimineren door alle sollicitaties van 50-plussers automatisch in het mapje 'niet doen' te stoppen? Die nagelen we aan de schandpaal.