



Dergelijke switchmogelijkheden komen in de loop van de tijd veelvuldig voor en bieden een opstapje om het rendement met enige regelmaat te verhogen. Houd daarbij wel rekening met transactie- en overige kosten.

RANDVOORWAARDEN

Nog beperkingen of voorwaarden? Ja, die zijn er. Een belangrijke om-

standigheid is de huidige crisis. Als de economie op termijn weer aantrekt zal er niet langer extra rente geboden worden om beleggers te lokken. Zover lijkt het voorlopig nog niet.

Dan zijn er de spreadbewegingen, de verschillen tussen twee prijzen. Denk bijvoorbeeld aan het verschil in prijs dat gerekend wordt om een obligatie te kopen of verkopen. In

het geval van bedrijfsobligaties kunnen die verschillen snel veranderen, wat voor extra onzekerheid zorgt.

Een andere belangrijke voorwaarde om deze tactiek te volgen is snelheid. 's Morgensvroeg plaatsen uitgevende instellingen (bedrijven) via banken het verzoek om kapitaal in de vorm van een obligatielening. Binnen enkele uren sluiten de boeken en aan het eind van de dag wordt de definitieve coupon en uitgifteprijs bepaald en volgt direct de toewijzing.

Niet iedere bank of vermogensbeheerder is ingesteld op de snelheid die noodzakelijk is om op dit vlak adequaat te kunnen opereren. Dat is een van de redenen dat niet alle banken het particulieren mogelijk maken om in te schrijven op nieuwe uitgiftes. Vaak bieden zij vooral obligatiefondsen aan, waarbij deze tactiek niet mogelijk is.

Debiteur	ABN-AMRO [bestaand]	ABN-AMRO (nieuw)
Isincode	XS0619548216	XS0802995166
Rangorde	Achtergesteld	Achtergesteld
Coupon[%]	6,375%	7,125%
looptijd tot	apr-21	jul-22
Rating [Fitch]	BBB	BBB
koers in %	99	99
Couponrendement in %	6,4	7,2

OVER DE AUTEUR

- Adriaan van der Peijl is directeur Vermogensbeheer bij Keijser Capital
- Hij kan beleggen in de besproken instrumenten
- Volledige disclaimer: www.keijsercapital.nl