

rieven met looptijden langer dan twaalf maanden zijn er de zogenaamde swaprentes. Dit zijn de lange vaste rentetarieven die banken gebruiken om renterisico's af te dekken. De swaprente ligt meestal iets boven de rente op staatsleningen met een triple-A rating met dezelfde looptijd. De 30-jaars interbancaire rente die hieronder bij het BNG product aan de orde komt is daar een voorbeeld van.



Product 1 RBS Royal 8% - 3M Euribor Obligatie

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De RBS Royal 8% - 3M Euribor Obligatie stamt uit 2010 en loopt nog ruim acht jaar: tot eind februari 2020. Het product heeft een variabele coupon die jaarlijks wordt vastgesteld door de 3-maands Euribor-rente af te trekken van 8 procent, waarbij de rente niet negatief kan worden als de 3-maands rente onverhoopt boven de 8 procent uitstijgt. Een belegger doet het met dit product dus goed als korte rente zo lang mogelijk laag blijft.

Beleggers kunnen dagelijks kopen of verkopen op Euronext Amsterdam (ISIN NL0009336783). De koers ligt nu onder de uitgifteprijs, rond 95 procent. Op het moment van uitgifte in maart 2010 stond de korte rente namelijk nog lager dan nu.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

Het rendement dat maximaal kan worden behaald is 8 procent op jaarbasis, of eigenlijk bij de huidige koers nog wat meer. Maar dan

moet de korte rente wel naar het nulpunt gaan. RBS heeft geen geweldige credit rating, bij Standard & Poor's werd het rapportcijfer eind vorig jaar verlaagd van A+ naar A. Daardoor betaalt RBS voor gewone obligaties met dit soort looptijden al circa 6 procent. Gemiddeld bedroeg de 3-maands Euribor-rente sinds 1999 iets meer dan 2,8 procent. Op basis van het verleden zou je dus voor deze obligatie gemiddeld een coupon van 5,2 procent mogen verwachten, minder dan de 6 procent die RBS normaal betaalt dus.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Deze 8% - 3M Euribor Obligatie is echter toch een leuk vehikel voor beleggers die geloven dat de rente, en dan vooral de korte, nog langdurig laag blijft. Bovendien is het product nu met een korting ten opzichte van de uitgifteprijs te koop. Bij de huidige stand van de 3-maands rente is de coupon 6,8 procent. De kredietwaardigheid van RBS kan beter, daarom past deze note alleen in een goed over verschillende debiteuren gespreide portefeuille.

Product 2 BNG Variabele Lange Rente Obligatie 2

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De BNG Variabele Lange Rente Obligatie 2 is in oktober 2011 uitgegeven en loopt nog tot 5 oktober 2021. Het product heeft een variabele coupon die jaarlijks wordt vastgesteld door 0,65 procent af te trekken van de 30-jaars interbancaire rente. Daarbij aangekend dat de rente niet hoger kan zijn dan 7 procent, maar ook niet negatief kan worden. De rente wordt ieder jaar op 5 oktober uitbetaald. Twee werkdagen daarvoor wordt de rente voor het komende jaar opnieuw vastgesteld op basis van de dan geldende 30-jaars interbancaire rente, minus dus 0,65 procent. Het product is bedoeld voor de belegger die zekerheid zoekt en gelooft dat de lange rente zal gaan oplopen. ▶

CHECKLIST Product: RBS Royal 8% - 3M Euribor Obligatie

1 Rendementsperspectief	X	Rente zal liggen tussen 0% en 8%.
2 Originaliteit	V	Mogelijkheid hoge rente, bij visie dat rente laag blijft.
3 Neerwaarts risico	V	Is afgedekt op einddatum. Tussentijds lagere koers mogelijk.
4 Kredietwaardigheid	V	Voldoende, RBS heeft een A rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure 0,15% per jaar, 1,5% totaal.
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laag spread (1%).
7 Begrijpelijkheid	V	Principe om de coupon te berekenen is helder.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	X	Verwachte rente is lager dan gewone obligatierente RBS.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore **7/10** Conclusie: orgineel, als de korte rente laag blijft