

VPV Obligatie Recovery Note al na acht maanden succesvol afgerond

De VPV Obligatie Recovery Note heeft op 31 maart 2010 zijn knock-out niveau bereikt. De afrekenkoers bedraagt 130,11%. Het beoogde rendement van 30% is in acht maanden gerealiseerd en hiermee wordt Recovery Note I succesvol afgerond.

Het afgelopen half jaar hebben veel banken en verzekeraars op last van de Europese Commissie en nationale overheden een pakket van herstructureringsmaatregelen gepresenteerd. Herstructurering van het kernkapitaal, bestaande uit aandelen en achtergestelde obligaties, maakte hier vaak onderdeel van uit. In de portefeuille was dit laatste onder meer het geval bij Lloyds, RBS en SNS. Hier werden bestaande obligaties omgeruild naar nieuwe obligaties met andere voorwaarden. Daarnaast hebben banken en verzekeraars overwegend meevallende cijfers over de 2e helft van 2009 gepresenteerd. De piek-afboekingen liggen achter ons en lopen flink terug. Voor 2010 liggen de verwachte afboekingen zelfs aanzienlijk lager dan over 2009. Betalingsachterstanden zijn eveneens aan het teruglopen.

Dit alles tezamen heeft ervoor gezorgd dat de stemming op de financiële markten enorm is verbeterd. Met name de markt van achtergestelde perpetuele obligaties van banken en verzekeraars heeft zich het afgelopen half jaar zeer sterk hersteld. Hiermee is de risico-opslag op deze obligaties fors minder geworden, geheel in lijn met onze verwachtingen ten tijde van de uitgifte van de Note. Aardig in dit verband is ook om te zien dat de Note van VPV Bankiers het duidelijk beter gedaan heeft dan de Europese aandelenindexen. Zo heeft bijvoorbeeld de FTSE Eurotop 100 een stijging gerealiseerd van rond de 17% en de AEX realiseerde rond de 20% in diezelfde periode.

Naar onze mening zijn er ook op dit moment nog voldoende mogelijkheden om te profiteren van positieve ontwikkelingen rond beleggingen zoals opgenomen in de eerste Note. Dit, gepaard aan het verzoek van een groot aantal klanten om – indien kansrijk – nog een versie van deze Note te introduceren heeft ertoe geleid dat wij zeer binnenkort de VPV Obligatie Recovery Note II zullen presenteren.