

MARKTEN

Bij het Rente Gilde zijn ze niet bang voor een beetje storm op de beurzen

Het Rente Gilde is misschien wel het best bewaarde geheim van de Nederlandse financiële wereld. Het FD mocht aanschuiven.

'De aandelenmarkten kijken altijd naar de rentemarkten. Maar, met alle respect, dat is andersom niet het geval. Wij kijken eigenlijk nooit naar de aandelenmarkten.'

Jurgen Aarts glimlacht en prikt een spruit op zijn vork. Al meer dan dertig jaar houdt Aarts zich bezig met obligaties. Vanaf medio jaren '80 als handelaar, daarna vijftien jaar op de treasury-afdelingen van Fortis en ABN Amro.



Het Rente Gilde deze week bijeen in de Koninklijke Industriële Grote Club in Amsterdam. Links voorzitter Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligaties bij ABN Amro Private Banking. Foto: Peter Strelitski

Het is dinsdagavond 20 november. Buiten woedt een kleine storm op de aandelenbeurzen, maar aan de keurig gedekte tafels in de statige Damzaal van de Koninklijke Industriële Grote Club in Amsterdam maakt niemand zich daar druk om. Hier is het Rente Gilde bijeen.

Het best bewaarde geheim

Al meer dan twintig jaar komen obligatiehandelaren, fondsmanagers, toezichthouders en academici bijeen om te praten over rente. Opgericht in 1996, kent de Vereniging 'Rente Gilde' thans 55 leden. Banken zoals Kempen, verzekeraars zoals ASR en vermogensbeheerders zoals Robeco zijn sinds jaar en dag vertegenwoordigd.

Het Rente Gilde is misschien wel het best bewaarde geheim van de Nederlandse financiële wereld. Toch is het geen sinister genootschap. Gildeleden smeden geen duistere complotten om de rente in de wereld te sturen.

'Voor iedereen die wat met rente doet'

'Vanavond is een bijzondere avond', zo heet voorzitter Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligaties van ABN Amro Private Banking, de gildeleden welkom. 'Voor het eerst in de geschiedenis is er iemand van de pers aanwezig. Hij zit daar.'

Pieterse-Bloem, tevens bijzonder hoogleraar aan de Erasmus School of Economics, nam twee jaar geleden de voorzittershamer over van Aarts. Zij zit een divers gezelschap voor. Het gilde maakt geen onderscheid tussen man, vrouw, oud, jong, actieve of passieve beleggers, en niet tussen kopers en verkopers in de markt.

Ieder die binnentreedt 'zet zijn petje af'. Het Rente Gilde is een vrijplaats om van gedachten te wisselen, niet om producten te slijten. Het gilde staat open 'voor iedereen die wat met rente doet', klinkt het uit verschillende monden. En dat moet vrij letterlijk worden genomen. Er was eens een notaris die wilde toetreden. 'Best lastig', herinnert Aarts zich.



Op de wereldwijde schuldenmarkt, heeft 'iedereen aan iedereen een verplichting'. Het Rente Gilde deze week bijeen in de Koninklijke Industriële Grote Club in Amsterdam. Foto: Peter Strelitski

Wie met rente bezig is, heeft geen 'negen tot vijf baan', klinkt het. Aandelenhandel levert vaak spannende verhalen op, maar de wereld van staatsobligaties, bedrijfsleningen en renteswaps is pas echt een vol gevaren. Één misser kan een miljardenportefeuille scheef trekken.

'Ik rol nog steeds van het éne drama in het andere', aldus Pieterse-Bloem, die haar loopbaan begon vlak voordat de Amerikaanse Federal Reserve in 1994 onverwacht de rente verhoogde. Die actie zette de hele markt op het verkeerde been en duwde Duitsland in een recessie.

In 2008 brak de Amerikaanse hypothecken crisis uit, die de hele schuldenmarkt dichtgooide. Daarna sprongen centrale bankiers in de bres en duwden de rente tot onder nul. Een historische gebeurtenis, die het Rente Gilde gelukkig niet in een existentiële crisis stortte.

Alles staat of valt met de rente

Pieterse-Bloem en Aarts leggen uit: rente heeft invloed op alles. Op de wereldwijde schuldenmarkt, heeft 'iedereen aan iedereen een verplichting'. Nationale staten, munten, bedrijven, banken, huizen, pensioenen, creditcards: ze rijzen en dalen op de golven van de rente.

De rente is een afspiegeling van de macro-economie en staat aan de basis van de financiële markten. 'Het is het tapijt', zegt Pieterse-Bloem. 'Wat denk je dat er gebeurt als dat tapijt er met één ruk onderuit wordt getrokken?'

'Hersengymnastiek'

Is techindex Nasdaq terug bij af? Nadert beursindex AEX zijn laagste punt van het jaar? Belangrijker is de Italiaanse 'spread'. Loopt het renteverskil tussen Italië en

Duitsland te hard op, dan is Rome in last. Wat doet de Amerikaanse tienjaarsrente? De Chinese centrale bank? De kluizen in Beijing puilen uit van Amerikaanse staatsleningen.

Met een geschatte omvang van bijna \$250.000 mrd (pakweg 330 keer de Nederlandse economie) is de wereldwijde rentemarkt moeilijk te overzien en onvoorspelbaar bovendien. Vakkennis is daarom onontbeerlijk, weten ze bij het Rente Gilde. Dus volgt na het hoofdgerecht 'hersengymnastiek', een presentatie over factorbeleggen van een specialist van Robeco.

Mario Draghi maar eens uitnodigen

Bij de koffie schiet de Robeco-specialist de 'meneer van het FD' nog even aan. Voordat hij werd uitgenodigd, had ook hij nog nooit gehoord van het Rente Gilde, zo moet de Robeco-specialist bekennen. Wat direct de volgende vraag opwerpt: is Mario Draghi, president van de Europese Centrale Bank, eigenlijk al op de hoogte van het bestaan?

Pieterse-Bloem moet hard lachen: 'Weet ik niet. Maar misschien moeten we hem eens uitnodigen als gastspreker.'

Erratum

In een eerdere versie stond dat het om 'pakweg 30 keer de Nederlandse economie' ging. Het moest zijn 'pakweg 330 keer de Nederlandse economie'.



Door Jeroen Molenaar



Meest gelezen
