

Q&A over de wijzigingen in de LIBOR

Versie: Januari 2022

1. Wat is de LIBOR en waarom wijzigt deze?

LIBOR staat voor de London Inter-Bank Offered Rate, de geraamde rente waartegen banken voor een korte periode geld kunnen lenen van een andere bank. Deze rentevoet speelt een centrale rol bij de prijsstelling van obligaties, derivaten en leningen en bij de prestatiebeoordeling van bepaalde fondsen.

De wereldwijde centrale banken raadden aan LIBOR te wijzigen na de financiële crisis omdat de rente gemanipuleerd werd door enkele van de deelnemende banken.

2. Wat verandert er aan de LIBOR?

De berekeningsmethode van de LIBOR werd in bepaalde mate al gewijzigd, zoals het overschakelen van de renteramingen door banken naar reële transacties, en er werden nieuwe beheerders aangesteld die de LIBOR-tarieven samenstellen.

Verwacht wordt dat de LIBOR geleidelijk aan als volgt zal worden vervangen door andere rentetarieven (die ook wel 'risicovrije rentevoeten' genoemd worden):

- Sterling LIBOR wordt vervangen door SONIA. Dit is de Sterling Overnight Index Average.

Bepaalde sterling LIBOR vaststellingen zijn al permanent afgeschaft of worden nu bepaald aan de hand van een andere methode. Daarnaast hebben de Britse Financial Conduct Authority ('FCA') en de Bank of England al eerder aangegeven dat de SONIA moet worden gebruikt om de prijs te bepalen van alle nieuwe derivaten vanaf 2 maart 2020 en van alle nieuwe obligaties en leningen vanaf 1 oktober 2020.

- De Euro LIBOR zal worden vervangen door de €STR. Dit is de kortetermijnrente voor de euro. De EURIBOR blijft de komende tijd gepubliceerd worden, omdat dit het relevante referentiecijfer is voor veel ABS en gesecuritiseerde leningen met variabele rente.

- De US Dollar LIBOR zal worden vervangen door de SOFR. Dit is de Secured Overnight Financing Rate (gemiddelde rente van daggelduitzettingen met onderpand in USD).

De sectorovergang naar €STR en SOFR is nog niet zo ver als de overgang naar SONIA. Toch wordt verwacht dat vanaf 2022/2023 beide rentevoeten zullen worden gebruikt in plaats van de LIBOR. De Federal Reserve verwacht dat de SOFR vanaf 1 januari 2022 gebruikt zal worden voor de prijsstelling van alle nieuwe instrumenten.

- Ook in andere valuta's (de Australische dollar, de Japanse yen en de Zwitserse frank) werden rentetarieven gevonden ter vervanging van de LIBOR.

Hoewel deze nieuwe risicovrije rentetarieven werden vastgelegd, is het mogelijk dat de LIBOR gebruikt blijft worden voor bepaalde valuta's. Of dit al dan niet zal gebeuren, zal worden bepaald door de toezichthouder die bevoegd is voor de LIBOR, d.w.z. de FCA. Sommige LIBOR-rentes in Amerikaanse dollar zullen tot eind juni 2023 gepubliceerd blijven worden.

3. Hoe bereidt Janus Henderson zich voor op het verlaten van de LIBOR?

Janus Henderson heeft onderzocht wat de impact is op onze wereldwijde beleggingsbeheeractiviteiten als we afstappen van de LIBOR. Op basis van de waarde van de mandaten van fondsen en institutionele klanten waarop deze transitie van toepassing is, verwachten we niet dat deze impact aanzienlijk zal zijn voor onze klanten.

Een afdelingsoverstijgende projectgroep rondde inmiddels een tijdslijn af waarin de belangrijkste stappen werden vastgelegd om de overgang ordelijk te laten verlopen. Daarnaast is er een systeemupgrade afgerond waarmee gehandeld kan worden in beleggingen die gekoppeld zijn aan de grootste risicovrije rentes.

4. Wat zal de impact zijn op mijn beleggingen bij Janus Henderson als de LIBOR niet langer wordt gebruikt?

Sommige fondsen van Janus Henderson beleggen in obligaties en leningen of sluiten derivatencontracten af die de LIBOR gebruiken als referentierente. Deze blootstelling wordt momenteel nauwgezet gevolgd, en de ervaren portefeuillebeheerders van Janus Henderson volgen een actieplan voor de op LIBOR gebaseerde beleggingen in ons fonds.

Ook bepaalde fondsen van Janus Henderson die gevestigd zijn in het VK, Ierland en Luxemburg gebruikten eerder de LIBOR als benchmark om de prestatie van het fonds te beoordelen en/of de prestatievergoedingen te berekenen. Deze fondsen zijn nu overgestapt op een benchmark die gebaseerd is op de nieuwe risicovrije rentetarieven.

Neem contact op met uw financieel adviseur als u vragen hebt over uw beleggingen.

5. Wat gebeurt er als mijn fonds nog steeds LIBOR-gebaseerde obligaties en leningen bevat?

De snelheid waarmee op nieuwe alternatieve risicovrije rentes wordt overgestapt is afhankelijk van de markt en de beleggingsklasse, en de wereldwijde loslating van de LIBOR gaat ook na 2021 door.

Janus Henderson werkt samen met zijn banktegenpartijen om ervoor te zorgen dat de overschakeling naar de nieuwe risicovrije rentetarieven voor de obligaties en leningen in onze fondsen in het belang van onze klanten gebeurt. Hiervoor kan het nodig zijn om de referentierente in documentatie aan te passen, zodat duidelijk is wat de uitwijkmogelijkheden zijn als de LIBOR wordt afgeschaft, en/of om duidelijk te maken dat de resterende risico's beperkte financiële gevolgen zullen hebben (bijvoorbeeld vanwege korte looptijden).

6. Wat gebeurt er als mijn fonds nog steeds LIBOR-gebaseerde derivaten bevat?

Net zoals voor obligaties en leningen geldt, zullen OTC-derivatencontracten voor zover praktisch mogelijk geconverteerd worden naar de nieuwe risicovrije rentes. In oktober 2020 publiceerde de International Swap and Derivatives Association (ISDA) sectorspecifieke voorschriften om de specifieke rentetarieven vast te leggen die gebruikt zullen worden zodra de LIBOR wordt afgeschaft. Alle eigen fondsen van Janus Henderson houden zich aan dit protocol en alle OTC-derivatencontracten die de LIBOR als referentierente hanteren, zijn zodanig aangepast dat er een uitwijkvoorziening in werking treedt bij het aflopen van de bestaande rentes.