

"Absoluut rendement
vind ik nu belangrijker"



Anticiperen op een laagconjunctuur

Mei 2012

Europa dreigt af te stevenen op een verloren decennium met lage economische groei, dat stelt ook Klaas Knot van De Nederlandsche Bank. Hij ziet ook grote gelijkenissen met de problemen in de Japanse economie die al bijna 25 jaar voortduren. Eurocommissaris Ollie Rehn is minder somber maar stelt wel dat de situatie fragiel blijft. Voor de aandelenbeleggers is het goed om te beseffen dat de koersen van de Japanse aandelen thans op het niveau van 1985 (!) staan en de 10-jaars rente al tijden rond de 1% schommelt. Overigens; de 10-jaars rente in Duitsland is inmiddels ook nog maar 1,5%. Het advies van Ortelius Wealth Management is om te anticiperen op de laagconjunctuur en de dalende rente. Selecteer daarom vooral liquide- en degelijke beleggingen met een lage volatiliteit, een aantrekkelijke cash flow en een vaste eindwaarde.



De cijfers spreken voor zich

Het is al eerder gezegd; er zijn maar weinig asset classes (zonder leverage) die ook tijdens een laagconjunctuur een consistente performance laten zien. Om nog maar eens te visualiseren wat de verschillen kunnen zijn, brengt nevenstaande grafiek extra duidelijkheid. Zo geeft de *groene* lijn het verloop weer van de Eurostoxx 600, de Europese tegenhanger van de S&P 500. Deze aandelenindex heeft de laatste 10 jaar voor een cumulatief rendement gezorgd van zo'n 15%. Het enkelvoudig rendement komt daarmee op slechts 1% per jaar. De *rode* lijn

geeft de waardeontwikkeling (+38%) weer van de Europese staatsleningen. Met dien verstande dat het huidige perspectief voor dit segment niet erg aantrekkelijk is. Interessant wordt het pas met de bedrijfsobligaties. Sinds mei 2002 was de cumulatieve performance van Investment Grade obligaties 56% (*blauwe* lijn), terwijl met de zogenaamde High Yield obligaties (*gele* lijn) een rendement tot wel 215% kon worden gerealiseerd. De conclusie kan dus zijn dat het door de jaren heen lucratiever is om als obligatiehouder geld te lenen aan bedrijven dan dat u aandeelhouder bent. Opvallend is ook dat de volatiliteit van obligaties gemiddeld genomen flink lager is dan met aandelen. Een andere, relevante- en actuele constatering is dat (bedrijfs)obligaties per saldo goed presteren tijdens een laagconjunctuur. Met een individuele selectie van 50% Investment Grade en 50% High Yield obligaties is het nog steeds doenlijk om een effectief rendement van zo'n 6-7% per jaar veilig te stellen.

Asset Class (€)	Performance 2002-2012
Stoxx 600 (Europese aandelen)	+15%
Europese staatsleningen	+38%
Investment Grade bedrijfsobligaties	+56%
High Yield bedrijfsobligaties	+215%

*Ortelius Wealth Management bv is gespecialiseerd in (bedrijfs)obligaties.
Voor meer informatie; 035 – 302 00 26.*