

"Absoluut rendement
vind ik nu belangrijker"



Afwachten wordt kostbaar

Juni 2012

Met een historisch lage rente van 0,9% per jaar voor een 5-jaars obligatie van de Nederlandse staat, wordt de inflatie van 2,1% niet gecompenseerd. De recente duikvlucht van de rente op de geld- en kapitaalmarkten zou dan ook een signaal kunnen zijn dat de inflatie verder afneemt. Op zich is dat logisch gelet op de lage economische groei en de loon- en prijsontwikkelingen. De lage rente, en de waardedaling van assets, impliceert wel dat vooral de pensioenfondsen anders moeten gaan beleggen of de uitkeringen verlagen. En dat laatste is niet goed voor de koopkracht van een groeiende groep consumenten. Voor de private belegger, die doorgaans ook nog te maken heeft met 1,2% vermogensbelasting, wordt het ook lastig om zijn vermogen in stand te houden. Temeer omdat de rente op deposito's onder druk staat, niet in de laatste plaats als gevolg van de aanstaande renteverlagingen door de ECB. Of we straks, net zoals in Japan, slechts 0,02% (!) rente op een deposito krijgen moet worden betwijfeld maar het kan een kostbare zaak worden indien u wacht op wat komen gaat.



7,0% effectief rendement is geen uitzondering

Zoals ook door De Nederlandsche Bank is aangegeven, worden de overeenkomsten met Japan steeds duidelijker. En met de Nikkei op een 28-jaars low is het niet te hopen dat aandelenbeleggers hier hetzelfde lot te wachten staat. De huidige volatiliteit op de financiële markten zou dan ook kunnen worden aangegrepen om uw cash flow voor de komende jaren veilig te stellen. Doordat de koersen van diverse bedrijfsobligaties tijdelijk onder druk staan, is het nu mogelijk om met een brede selectie van bedrijfsobligaties, yields van 5-7% per jaar vast te leggen. Overigens is de situatie op de financiële markten niet veel anders dan een half jaar geleden. Ervaren beleggers weten dan ook dat de huidige volatiliteit van

tijdelijke aard is en het een kwestie van tijd is voordat de koersen weer zullen stijgen. Met dien verstande dat de meer rentegevoelige obligaties, veelal met de hoogste ratings in de sterkere eurolanden, waarschijnlijk een tegenovergesteld beeld zullen laten zien. In dit verband is het ook zaak dat u zich realiseert dat obligaties die inmiddels boven pari noteren op enig moment tegen een koers van 100% moeten aflossen en het dus verstandig kan zijn om de koerswinsten tijdig te incasseren.

'Imperfectie' in de pricing van bedrijfsobligaties

De verschillen in de yields van obligaties kunnen groot zijn. Zo is het effectieve rendement op 5-jaars obligaties van BMW en Daimler (A rating) nog maar 1,7% rente per jaar! De obligaties van Fiat (BB+ rating) daarentegen bieden een yield tot wel 8,5% per jaar. Dit terwijl de ratios van de Fiat groep, met een omzet van € 105 miljard, zeer gezond zijn. Het verschil zit 'm dan ook voor een belangrijk deel in het feit dat Fiat haar hoofdzetel in Italië heeft waar de rente 4% hoger staat dan in Duitsland. Dat biedt dus kansen voor wie deze 'imperfectie' kan doorgronden. Waarschuwing; beleggers die wachten totdat de volatiliteit op de beurzen is gedaald, zullen ervaren dat de koersen van veel obligaties uit onze selectie straks weer hoger zullen staan.

Ortelius Wealth Management is gespecialiseerd in obligaties. Voor meer informatie; 035 – 302 00 26.

Op deze publicatie is een disclaimer van toepassing.