

*"Ortelius werkt kostenefficiënt,  
dat geeft ons rust en zekerheid"*

**ORTELIUS**  
WEALTH MANAGEMENT



## Italiaanse obligaties?

Juli 2012

Andy Warhol (1928-1987) publiceerde in 1975 zijn boek *The Philosophy of Andy Warhol*, waar hij zijn ideeën omtrent kunst en zaken doen uit de doeken deed. "Being good in business is the most fascinating kind of art" is dan ook zijn meest geciteerde statement en geeft aan dat succesvol zaken doen een kunst op zich is. Bij het beleggen is dat niet anders. Daarbij komt het erop aan om, juist nu, een rationele afweging te maken en de schaarse kansen die er zijn tijdig te onderkennen. Immers, in het huidige economische klimaat zijn er niet zoveel mogelijkheden om een voorspelbaar rendement te realiseren. Uitgaande van een scenario waarbij de economische groei beperkt zal blijven, de waarde van assets onder druk blijft staan en de rente nauwelijks zal stijgen, zijn obligaties van bedrijven voor steeds meer serieuze beleggers zo'n beetje het enige alternatief.



### Angst en onwetendheid zijn slechte raadgevers

Verantwoord beleggen lijkt eenvoudig maar is het niet. Want zodra de financiële media ons weer de bekende paniekscenario's presenteren blijken veel beleggers niet in staat om feiten en fictie van elkaar te onderscheiden. En vreemd genoeg komt de massa pas weer in actie zodra de berichtgeving weer positief is en de koersen over een breed front zijn gestegen. En dat is best wel vreemd. Want hoe logisch zou het zijn om juist dan te investeren in bedrijfsobligaties wanneer de koersen laag zijn en er, behalve een vaste cashflow ook nog eens fraaie aflossingswinsten kunnen worden behaald. Voor de serieuze belegger, die begrijpt wat Andy Warhol in

1975 bedoelde, is het prettig dat Ortelius Wealth Management de ratio belangrijker vindt dan ongefundeerde, en op angst, gebaseerde meningen. Vanuit een selectie, van ruim 350 individuele obligaties, anticiperen wij het liefst op de goede dingen die voor ons liggen en niet op wat achter ons ligt. Dat voorkomt teleurstellingen.

### Italiaanse multinationals

Dat er nog veel moet worden verbeterd in de Eurozone is een feit maar het is van belang dat u de informatiestromen blijft relativiseren. Ook als het gaat om de renteversillen in de Eurozone. Zo bedraagt de Duitse 5-jaars rente slechts 0,50% (!) terwijl een Italiaanse staatslening met dezelfde looptijd bijna 5,50% rente betaalt. Dit soort situaties zijn uitzonderlijk en doorgaans van tijdelijke aard. Vooral nu blijkt dat de Italiaanse overheid jaarlijks voor € 15-20 miljard aan staatsbezittingen wil verkopen en versneld hervormingen doorvoert, mag worden verwacht dat de Italiaanse rente de komende tijd weer zal dalen. Voor obligaties van multinationals zoals Enel, Fiat en Finmeccanica biedt dit kansen. Immers, een dalende rente en steeds korter wordende looptijden kunnen vooral de koersen van obligaties die onder de 100% noteren, versneld doen stijgen. Rationeel gezien is het ook niet zo logisch dat obligaties van gezonde bedrijven met een hoofdzetel in Italië tot in lengte van jaren 5% meer rendement per jaar geven dan de concurrentie in Duitsland. In dit verband is het niet verassend dat, na George Soros, nu ook Goldman Sachs stelt dat veel Ierse, Spaanse en vooral Italiaanse obligaties te goedkoop zijn.

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

*Op deze publicatie is een disclaimer van toepassing. De eerstvolgende publicatie verschijnt op 17 augustus 2012.*