



*"You reach a point
where you don't work for money."*

Walt Disney

Cognitieve dissonantie

oktober 2014

Cognitieve dissonantie is doorgaans een onaangename spanning die ontstaat bij het kennismaken van feiten of opvattingen die strijdig zijn met de eigen overtuiging of mening. Dit fenomeen doet zich nu vooral voor bij vermogenden die worden geconfronteerd met de (te) lage rente. En omdat de gangbare opvatting is dat de rente veel te laag is en binnenkort wel weer omhoog zal gaan wordt de nieuwe realiteit te vaak ter zijde geschoven en moet men lijdzaam toezien dat sparen steeds duurder wordt. Vooral de grotere spaarders lopen in absolute zin nogal wat rente mis, rente die pensioenfondsen wel ontvangen omdat deze groep begrijpt dat obligaties door de jaren beter renderen dan spaarrekeningen. Op zichzelf genomen is het sowieso merkwaardig dat Nederlandse spaarders weinig oog hebben voor obligaties terwijl deze asset-class bij de Belgen zo'n beetje in het DNA zit. Of er in dit verband ook sprake is van cognitieve dissonantie is niet duidelijk maar vreemd is het wel. Want of je nu rente van de bank krijgt of van bijvoorbeeld Adidas maakt eigenlijk niet zo heel erg veel uit. Voor spaarders met een flink vermogen is het te hopen dat de eigen overtuiging of mening na verloop van tijd wordt bijgesteld en men de waarde van obligaties gaat onderkennen.

Let op
Geld sparen
kost geld  

ECB houdt de rente tot medio 2020 laag

Op basis van de huidige parameters en inzichten is het zeer aannemelijk dat de ECB de rente nog tot medio 2020 laag zal houden. Sterker, omdat de ECB nu een negatieve rente hanteert moeten de grotere 'spaarders' al betalen om liquiditeiten aan te houden bij de bank. En je hoeft geen raketgeleerde te zijn om te bedenken dat het een kwestie van tijd is voordat ook andere klanten van de bank aan de beurt zijn. In het meest gunstige geval is het stallen van spaargeld bij de bank straks 'gratis'. Met dit vooruitzicht zouden vooral vermogenden wat vaker na moeten denken over de alternatieven. Niets doen betekent immers dat er

straks zomaar 2% per jaar wordt ingeteerd op het vermogen. Want zolang de vermogensbelasting op 1,2% blijft staan en de inflatie als gevolg van lastenverzwaringen niet daalt, wordt sparen een zeer kostbare aangelegenheid. Het wordt dan ook tijd dat we gaan inzien dat de wereld sinds 2008 wezenlijk is veranderd en de 'Japanification of Europe' in volle gang is. Volgens bestuurslid Nowotny van de ECB moeten we ons voorbereiden op een langdurige stagnatie en een rente die nog lang laag zal blijven. En daar verandert de politiek met de traditionele mooi weer verhalen niets aan. Want reken maar dat talloze politici zich in aanloop naar het nieuwe jaar zullen verdringen voor de camera's om te betogen dat het binnenkort weer beter zal gaan met de economie. Uiteindelijk gaat het er om waar je in gelooft of wilt geloven. En dat geldt ook voor wat betreft bedrijfsobligaties. Want ondanks het feit dat met deze asset-class de komende jaren een fraaie rente kan worden veiliggesteld staan er nog steeds grote groepen twijfelaars langs de zijlijn. Wie geen last heeft van cognitieve dissonantie weet dat vooral bedrijfsobligaties zeer de moeite waard zijn gedurende deze 'lost decade'. Want zoals de realisten onder ons inmiddels wel weten, gaat het nog jaren duren voordat er weer zicht is op nieuwe periode van hoog conjunctuur met bijbehorende inflatie en een mogelijk weer iets hogere rente.



2,25% Adidas per 2026, koers 96,50%, effectief rendement 2,65% per jaar

Fabrikant van sportartikelen Adidas, realiseert een jaarlijkse omzet van zo'n € 15 miljard met een EBITDA marge van 10%. De indicatieve rating van deze Adidas obligaties is BBB.