

Waarom een stijgende rente

NIET ALLE BEDRIJVEN EVEN HARD RAAKT



Voor het eerst in decennia lijkt het nu toch echt onvermijdelijk dat de rente omhoog gaat. Dit zal alle beleggingen raken, maar in de hoek van de groeiaandelen komen de klappen het hardst aan. De schade bij zogeheten waarde-aandelen blijft waarschijnlijk beperkter. Een analyse van de wisselwerking tussen rentestanden en aandelenkoersen van in Nederland beursgenoteerde bedrijven.

“**T**his time is different” zijn weleens de vier gevaarlijkste woorden in beleggersland genoemd. Maar het lijkt er steeds meer op dat het tijdperk van ultralage rentes nu echt op zijn einde loopt. Centrale bankiers, vooral in Amerika, bezigen steeds fermere taal en willen met renteverhogingen de inflatie beteugelen.

Nu de rente in de lift zit, worden obligaties geleidelijk een serieuzer alternatief voor aandelen. Maar het is niet zo dat een belegger massaal alle aandelen van de hand moet doen.

**NU DE RENTE
IN DE LIFT
ZIT, WORDEN
OBLIGATIES
GELEIDELIJK
EEN SERIEUZER
ALTERNATIEF
VOOR
AANDELEN**

Dat blijkt uit een analyse van de koersbewegingen van in Amsterdam genoteerde aandelen in de eerste weken van 2022, een periode waarin de angst voor hogere rentes de markt in zijn greep had en voor koersverliezen op de aandelenmarkten zorgde.

TERUGVERDIENTIID

Een van de belangrijkste risicofactoren voor een obligatie is de rente. De mate waarin de koers van een obligatie reageert op een renteverandering, wordt gemeten in wat in jargon de *duration* heet. Die maatstaf becijfert hoelang het duurt voordat een belegger zijn

oorspronkelijke inleg heeft terugverdiend, rekening houdend met de marktrente van het moment.

Hoe langer de terugverdiensperiode van een obligatie is, hoe groter het effect van een tussentijdse renteverandering is op de koers. Door de hogere rente worden zowel de tussentijdse rentebetalingen (de coupons) als de hoofdsom minder waard als zij worden teruggerekend naar vandaag.

Nu de angst voor hogere rentes financiële markten in zijn greep houdt, wordt het concept van de terugverdiensperiode ook