

De ultiem lage rentestand is een groot geluk voor beleggers die al wat oude obligaties in portefeuille hebben. Maar wat zijn de mogelijkheden voor wie nu wil instappen?

# Eerste hulp bij OBLIGATIES

Iedereen die weleens serieus met beleggen aan de slag is gegaan zal de klassieke les kennen. Obligaties verdienen een plaats in vrijwel iedere beleggingsportefeuille.

Obligaties, verhandelbare leningen, bieden de zekerheid van tussentijdse uitkeringen – couponrente – en de garantie dat het uitgeleende bedrag aan het einde van de looptijd in principe terugkomt. En mocht het bedrijf of de overheid die de lening heeft uitgegeven onverhoopt failliet gaan, dan komen obligatiehouders eerder in aanmerking voor een deel van de opbrengst van de boedel dan bijvoorbeeld aandeelhouders.

Een andere, repeterend geopenperde wijsheid is dat deze grotere zekerheid – of lager risico – minder rendement oplevert.

Grote vraag is of deze overzichtelijke wijsheden ook blijven opgaan in de huidige, ongekende tijden van niet eerder geziene ingrepen door centrale banken. Steeds vaker zijn stemmen te horen die vragen om radicale aanpassing van de economieboekjes.

Zo publiceerde Barclays Bank onlangs een studie waarin korte metten gemaakt werd met de vermeende lagere opbrengsten van obligaties. Na analyse van een kwart eeuw Britse data concludeerde Barclays dat Britse staatsobligaties in de laatste kwart eeuw betere rendementen lieten zien dan aandelen. Ook in andere landen, waaronder Frankrijk en Japan, zijn door de continue daling van de rente obligatiekoersen spectaculair gestegen, waardoor vastrentende waarden beter renderden dan aandelen.

## NEGATIEVE RENTE

Als het gaat om zekerheid dan blijft de reputatie van obligaties op een aantal punten recht overeind. Beleggers kunnen blijven rekenen op periodieke rentebetalingen, zien nog steeds hun geld terug als de obligatie 'afloopt' en houden hun bevoorrechte positie in geval van faillissement. Maar hoe voordelig zijn die zekerheden als vooraf al duidelijk is dat de belegging per saldo verlies betekent?

Want dat is werkelijkheid van vandaag. Volgens berekeningen van het *Financieele Dagblad* waren er voor in totaal maar liefst 1642 miljard euro aan obligaties met een negatief rendement eind februari.

Zo gaf Duitsland onlangs een vijfjarige obligatielening uit met een negatieve rente van 0,08 procent. Beleggers in deze obligatie betalen dus 80 euro om 100 duizend euro te mogen uitlenen aan het machtigste land van Europa.

Duitsland staat niet op zichzelf. Meer dan de helft van de landen in de eurozone krijgt geld toe als zij kapitaal ophalen voor een looptijd die korter is dan twee jaar. De Zwitsers maken het nog bonter: hier ligt het tienjaarrendement op staatsobligaties zelfs onder de nul procent.

Waarom zou het zin hebben om te beleggen in deze, op het oog weinig aantrekkelijke obligaties? En zijn er alternatieven voor beleggers die op zoek zijn naar een stabiele inkomstenstroom? Tijd voor het perspectief.