

stijgende koersen ervoor zorgen dat mensen zich rijker voelen en meer gaan besteden, zodat de inflatie toeneemt.

Maar ook als dit voordeel wegvault en de rendementen op obligaties verder verslechteren, zal er altijd vraag blijven naar schuldpapier. Grote beleggers als verzekeraars en pensioenfondsen zijn wettelijk min of meer verplicht om in obligaties te beleggen.

Particuliere beleggers kunnen het eenvoudigst beleggen in obligaties via obligatiefondsen. Via Nederlandse brokers zijn tientallen varianten te koop die bovendien zorgen voor extra spreiding. Namen en rugnummers via web.net/obligatiefonds

RISICO'S

Er zijn dus nog steeds argumenten om obligaties in de portefeuille op te nemen, ondanks dat de huidige situatie van ultralage rentes geen adequate weerspiegeling zijn van

de economische realiteit van de landen die de obligaties hebben uitgegeven.

De prijs van risico is scheef getrokken, zo laten ook steeds meer analisten horen. Maar ergens houdt het op. Er is een kantelpunt waar de verhouding tussen rendement en risico op een belegging niet meer aantrekkelijk is. Waar dat punt precies ligt, weet niemand, maar het lijkt aannemelijk dat we in de buurt zitten.

Voor korte looptijden kan de rente niet veel lager omdat het dan ondanks al het gedoe al snel aantrekkelijk wordt om het geld eenvoudigweg allemaal op te nemen en in een goed bewaakte kluis te stoppen. Zeker voor grote professionele beleggers die miljarden beheeren lijkt dit al snel rendabel.

Voor kleinere particuliere beleggers is het nu al zo dat de rente die banken bieden vele malen aantrekkelijker is dan de rendementen die obligaties bieden (zie alternatief nr. 6).

Het maakt het rendementsperspectief van staatsobligaties asymmetrisch: tegenover een laag

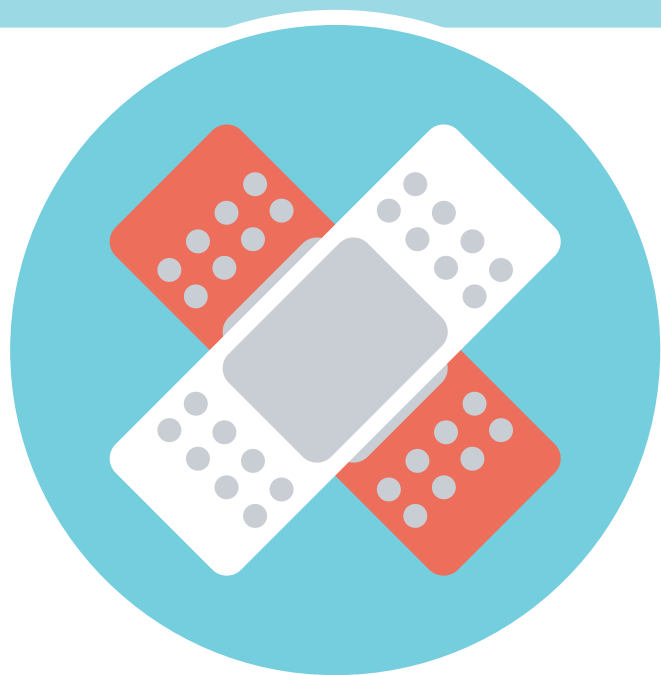
of zelfs negatief rendement en het risico op rake koersklappen, staat een zeer beperkte kans op een mooi rendement omdat de rente nauwelijks verder kan dalen.

VOORPROEFJE

Dat obligatiekoersen averij oplopen als de rente gaat stijgen, is duidelijk. De situatie in de Verenigde Staten strekt daarbij tot voorbeeld. Fed-president Janet Yellen probeert beleggers al maanden voor te bereiden op een verhoging van de rente. Marktvorsers verwachten een eerste renteverhoging in de zomer. In anticipatie op verhoging steeg de Amerikaanse tienjaarsrente in januari van 1,64 procent tot 2,14 procent in amper drie weken.

Beleggers in obligaties met een looptijd van tien jaar kregen een tik(je) te verwerken van een kleine 4 procent. Bij een couponrendement van een procent of twee betekent dit dat twee jaar aan opbrengsten wordt weg gespoeld. Voor obligaties met een langere looptijd waren de koersklappen nog groter.

ER IS EEN KANTELPUNT WAARNA DE VERHOUDING TUSSEN RISICO EN RENDEMENT OP EEN BELEGGING NIET MEER AANTREKKELIJK IS



2 ZIJN ER ALTERNATIEVEN?

De zoektocht van beleggers naar andere investeringsmogelijkheden met een vaste inkomstenstroom is in volle gang. Een handvol mogelijke alternatieven op een rij.

1. TOCH IN OBLIGATIES. MIKKEN OP EEN STIJGENDE MUNT

Het is meer speculeren dan beleggen, maar een belegger kan ook investeren in staatsobligaties van landen waarvan de munt vermoedelijk in waarde zal toenemen. Dit is waarschijnlijk de belangrijkste reden voor de grote belangstelling voor de Zwit-

serse staatsobligatie met een looptijd van tien jaar.

Deze lening heeft op dit moment als enige in de wereld een negatief verwacht rendement (0,026 procent). Beleggers die op dit moment in deze obligatie stappen anticiperen waarschijnlijk op een verdere stijging van de Frank, nu de Zwitserse Centrale Bank de koppeling met de euro heeft losgelaten. In de laatste jaren kwam het grootste deel van het rendement van een Zwitserse obligatie uit de appreciatie van de Frank. Mocht de euro verder verzwakken door de Bazoeka van Draghi, is het mogelijk interessant om blootstelling te heb-