

STERKERE MUNT HELPT RENDEMENT STEVIG OP WEG

Land	Tienjaarsrente nu	1 jaar		5 jaar	
		Obligatierendement (lokaal)	Obligatierendement (euro's)	Obligatierendement (lokaal)	Obligatierendement (euro's)
Zwitersland	-0,026%	7,9%	23,2%	24,6%	70,7%
Noorwegen	1,54%	14,4%	9,2%	39,3%	29,8%
Canada	1,52%	10,2%	22,1%	34,9%	37,3%
Australië	2,62%	14,0%	23,5%	51,8%	60,9%
Nieuw-Zeeland	3,35%	12,1%	25,8%	48,0%	100,3%

Obligatie-index met looptijden van tussen de 7 en 10 jaar

Nederlandse beleggers hadden afgelopen jaren hoge rendementen kunnen behalen op staatsobligaties van buiten de euro-zone. De sterker wordende munt [ten opzichte van de euro] was goed voor de helft of meer van het rendement op Zwitserse en Nieuw-Zeelandse obligatieleningen. Die stijgingen zeggen niets over bewegingen voor de toekomst.

ben aan de degelijke Frank. Beleggen in staatsobligaties van Canada, Australië en Nieuw Zeeland pakte in de laatste jaren ook goed uit omdat ook deze munten sterker werden ten opzichte van de euro. Een belegging in een Noorse staatslening leverde het laatste jaar in euro's (9,2 procent) wel minder op dan in Kronen (14,4 procent), omdat de Noorse munt nog harder daalde dan de euro. Dit is precies het risico van beleggen in valuta van dit soort landen. Landen als Canada, Australië en Nieuw Zeeland hebben grote blootstelling hebben aan grondstoffen waardoor de lokale munt sterk meebeweegt met grondstofprijzen.

2. TOCH IN STAATSOBLIGATIES. VOL VOOR RENDEMENT, ONDANKS DE RISICO'S

Hoge obligatiekoersen zijn niet alleen een Europees fenomeen. De oververhitte geldpersen zorgen wereldwijd voor hoge obligatiekoersen en lage rendementen. Staatsobligaties die nog wel aantrekkelijke rendementen bieden, kennen navenante risico's.

LAND	RENDEMENT
Venezuela (dollars)	26.1%
Brazilië	12.4%
Griekenland	9.3%
Turkije	8.1%
Zuid-Afrika	7.6%
Rusland	6.4%
IJsland	6.1%

*Rendement voor staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar



prijzen en zagen de koersen van obligaties in waarde dalen in het laatste jaar. Beleggen in deze obligaties is waarschijnlijk even risicovol als beleggen in aandelen. Houd er bovendien rekening mee dat wisselkoersrisico wordt gelopen. Zo is de Braziliaanse real de laatste maand hard gedaald waardoor rendementen in euro's tegenvallen.

Er zijn ook staatsobligaties van kredietwaardigere landen waarin belegd kan worden. Zo levert een Amerikaanse staatsobligatie met een looptijd van tien jaar op dit moment iets meer dan 2 procent rendement op. Maar, als gezegd, is het risico op neerwaarts bewegingen aanwezig als de Fed de rente daadwerkelijk zal opschroeven in de loop van het jaar. Hier staat tegenover dat veel economen verwachten dat de dollar sterker zal worden in de komende maanden.

3. TOCH IN OBLIGATIES. MEER RISICO

Een belegger kan ook in risicovollere bedrijfsleningen beleggen, ook wel high-yield-obligaties – of iets minder sympathiek: junk bonds – genoemd. Afgelopen weken stroomden recordbedragen naar dit soort obligaties die een kredietoordeel hebben dat onder BBB ligt, waardoor koersen zijn opgestuwd.

Begin maart oogt het rendement van een door Bloomberg samengestelde portefeuille high-yield-obligaties met 3,6 procent een stuk aantrekkelijker dan een Duitse

staatsobligatie. Gezien het huidige accommoderende beleid van centrale banken valt niet uit te sluiten dat de waarde van high-yield-obligaties verder wordt opgedreven. Maar ook hier speelt de vraag of de rendementen een adequate weerspiegeling van de risico's zijn. Ter vergelijking, toen in 2011 de eurocrisis op het hoogtepunt was, bedroeg het rendement nog meer dan 12 procent.

Beleggers in Amerikaanse junk bonds werden eind vorig jaar geconfronteerd met de risico's van deze categorie. Toen verloren achtergestelde obligaties van bedrijven die actief zijn in de schaliegasindustrie tientallen procenten uit angst voor faillissementen als gevolg van de daling van de olieprijs. Ook beleggers met een gespreide portefeuille werden geraakt omdat er in de VS relatief veel high-yield-obligaties zijn uitgegeven door energiebedrijven.

4. TOCH IN OBLIGATIES. KORT OF LANG

Obligatiehouders zitten met een dilemma. Hoe langer de looptijd van een obligatie des te hoger het rendement, maar hoe meer pijn bij renteverhogingen.

Zo levert geld uitlenen aan de Duitse overheid tot een looptijd van zes jaar een negatief rendement op, maar ontvangt een belegger voor een lening met een looptijd van respectievelijk twintig en dertig jaar nog 0,8 en 1,0 procent.

Voor beleggers die rekening houden met verdere rentedalingen