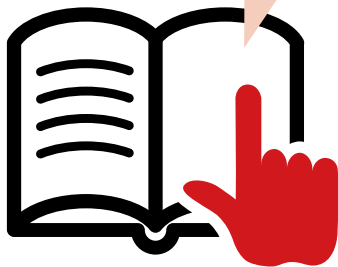


Duration

Obligaties en obligatiefondsen kennen twee belangrijke risico's die invloed hebben op het rendement: het kredietrisico (wordt de obligatieschuld afgelost?) en het renterisico (renteschommelingen). Met duration kan het renterisico worden bepaald.



DURATION

DE PIJN VAN EEN STIJGENDE RENTE IN EEN GETAL

Hoe verwoestend is de impact van een stijgende rente op de waarde van obligaties? De maatstaf duration geeft een ruwe schatting.

Voor beleggers in obligaties is een beetje historisch besef geen overbodige luxe. Zo zullen de gebeurtenissen in de VS in 1994 hen herinneren aan de verwoestende invloed die een stijgende rente kan hebben op hun belegging.

In veel opzichten was 1994 geen bijzonder heftig jaar. Aandelenmarkten schommelden niet overdreven en de politieke situatie was niet echt spannend. Maar toch stortten de koersen van (langlopende) obligaties in enkele kwartalen met tientallen procent in elkaar.

Om de snelgroeiende economie wat te koelen verhoogde Fed-president Alan Greenspan de rente in zeven stapjes van 0,25 procent tot 2,75 procent. Door de renteverhogingen steeg het vereiste rendement op een 30-jaars staatsobligatie fors waardoor de koersen van die obligaties daalden.



OM EEN INSCHATTING TE MAKEN VAN HET RISICO IS HET SLIM TE KIJKEN NAAR DE MOGELIJKE IMPACT VAN EEN OPLOPENDE RENTE OP DE WAARDE VAN EEN OBLIGATIE