

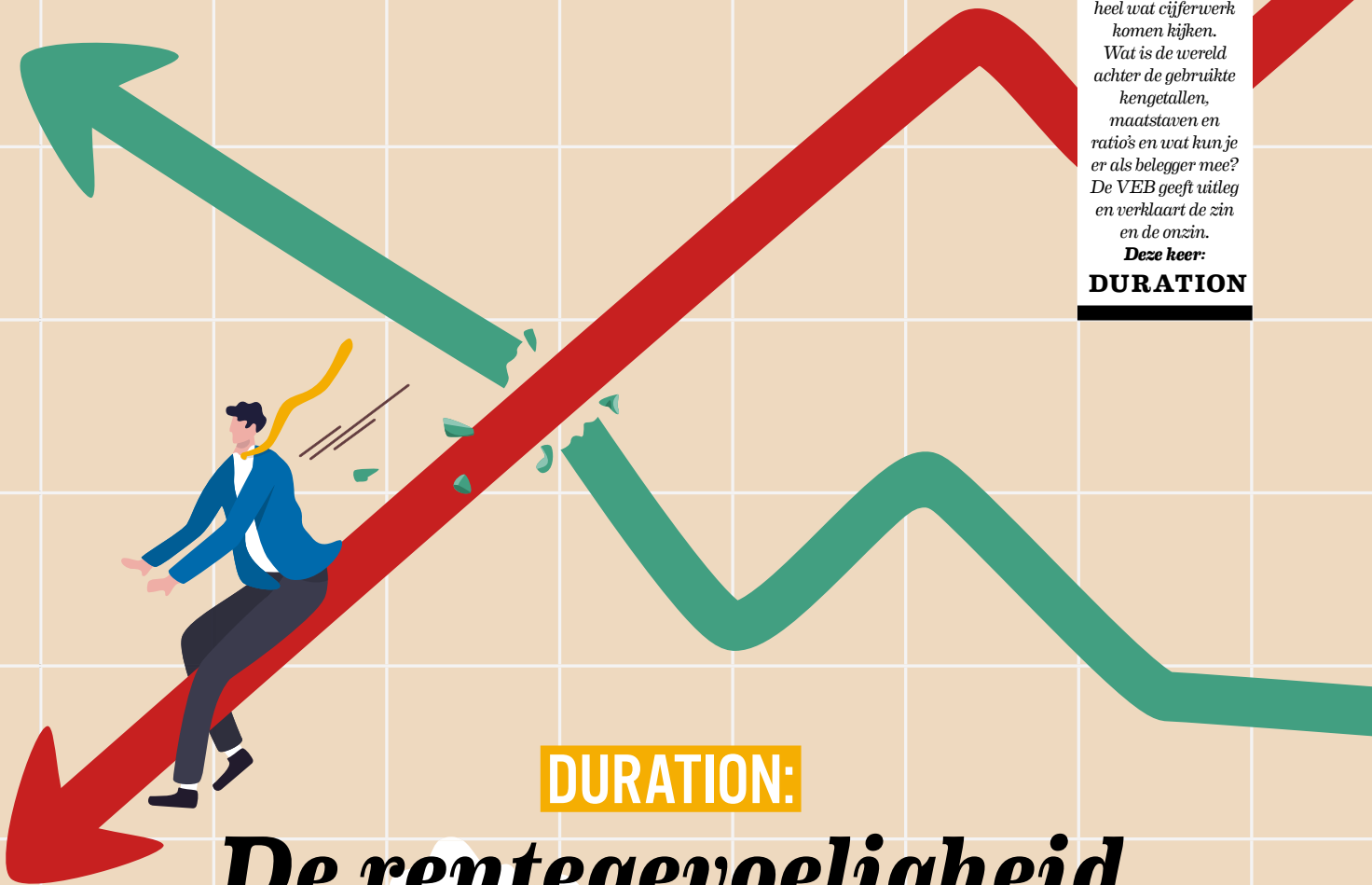
Stijgende rentes doen obligatiebeleggers pijn. Voor een ruwe schatting van het renterisico dat bij een obligatie hoort, is er de maatstaf *duration*. Deze is gebaseerd op de gewogen gemiddelde looptijd van een obligatie. **Een belangrijk duration-getal geeft aan in welke mate de koers stijgt of daalt bij renteveranderingen.**

123

HET GETAL

*Bij beleggen kan heel wat cijferwerk komen kijken. Wat is de wereld achter de gebruikte kengetallen, maatstaven en ratios en wat kun je er als belegger mee? De VEB geeft uitleg en verklaart de zin en de onzin.*

**Deze keer: DURATION**



**DURATION:**

# *De rentegevoeligheid van obligaties gemeten*

**V**oor een obligatiebelegger is *duration* essentieel in tijden dat de rente verandert.

Vooral als de rente op en neer beweegt, zoals de laatste maanden, kan de koers van de obligatie ook flink fluctueren. Duration geeft de gevoeligheid van de koers weer voor een verandering in de rente die voor de obligatie geldt.

#### EFFECTIEF RENDEMENT

Iedere obligatie heeft een effec-

tieve rente. Dat is het rendement dat een belegger per jaar tot aan de aflossingsdatum maakt, als deze de obligatie tot het einde van de looptijd aanhoudt en als alle beloofde uitkeringen ook worden gedaan.

De hoogte van de effectieve rente hangt vooral af van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling en de looptijd. Vergelijkbare obligaties zouden in een efficiënte markt dan ook eenzelfde rente op moeten leveren.

**EEN OBLIGATIE-KOERS IS VERBODEN MET DE EFFECTIEVE RENTE**

Omdat de uitkeringen bij een reguliere obligatie vaststaan, kan de effectieve rente alleen veranderen als de prijs zich aanpast. De markt vereist een bepaald rendement op een obligatie, en door vraag en aanbod komt op de beurs de koers tot stand die daarbij hoort.

#### VOORBEELDOBLIGATIE: KOERSVORMING

Hoe dat theoretisch werkt, is goed inzichtelijk te maken met een simpele obligatie. Die heeft een couponrente, een aflossing en een