



# PORSCHE GEEFT GAS OP DE BEURS

29 september 2022: Oliver Blume (R), ceo van Porsche AG, en Lutz Meschke, lid van de raad van bestuur van Porsche, luiden de bel voor de IPO van de Duitse autoproducent op de beurs van Frankfurt. Het aandeel – met de ticker P911 – kreeg een introductiekoers van 82,50 euro. In totaal werd een belang van 9,4 miljard

euro naar de beurs gebracht en daarmee werd de beursgang van Porsche een van de grootste in Europa van de afgelopen tien jaar. Het aandeel doet het goed. Op het moment van schrijven noteert P911 rond de 108 euro.

FOTOGRAAF: DANIEL ROLAND BRON: AFP

## HARDE KOERSKLAPPEN MAKEN OBLIGATIES INTERESSANTER

Dit beursjaar werd gekenmerkt door hogere rentes, die hun weerslag hadden op de prijzen van veel beleggingsinstrumenten. De meest directe impact is zichtbaar bij obligaties.

Staatsobligaties staan – al dan niet terecht – bekend als de meest risicovrije effecten. De rente dient vaak als een maatstaf voor andere obligatie-uitgiftes. Hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe hoger de rentegevoeligheid. Als de zogeheten effectieve rente op obligaties toeneemt, daalt de koers. Hoe dit uitpakt bij obligaties met

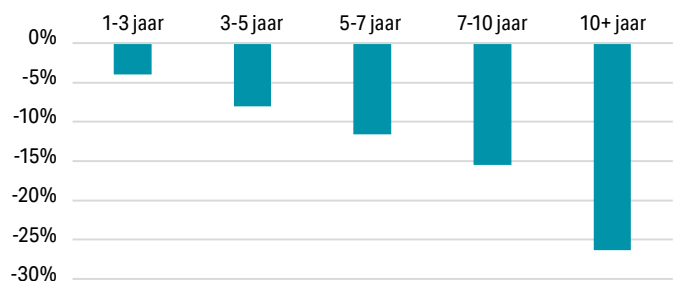
ZIJN OBLIGATIES WEER EEN ALTERNATIEF VOOR AANDELEN?

verschillende looptijden, is te zien aan enkele brede indices van staatsobligaties uit de eurozone met vaste couponrentes en hoge kredietwaardigheid (*investment grade*).

Het zet vraagtekens bij het zogenaamd lage risico van obligaties. Hogere effectieve rentes zijn funest voor beleggers die hun obligaties tussentijds verkopen, en ook wie de stukken tegen

een hoge prijs heeft gekocht en aanhoudt, ziet zijn reële rente uitgehold worden. Aan de andere kant hebben kopers die nu instappen een hoger verwacht rendement, zeker als rentes weer gaan dalen. Obligaties kunnen daarmee eindelijk weer een echt alternatief zijn voor aandelen. Of 2022 een goed of slecht jaar was voor obligatiebeleggers, hangt dus maar net af van uw perspectief.

### OBLIGATIES EUROLANDEN VANAF BEGIN 2022 HARD OMLAAG



Prestatie in 2022 (tot 22 november) van Bloomberg Euro Aggregate Treasury Indexen met verschillende looptijdprofielen. Bron: Bloomberg