



## VIER VRAGEN OVER DE UITVERKOOP OP DE OBLIGATIEMARKT

**De rente op staatsobligaties is de afgelopen periode hard opgelopen. Hier en daar vallen al termen als uitverkoop, paniek en verwoesting. Wat moeten beleggers en dan vooral obligatiebeleggers hiermee?**

**Vier vragen over hard oplopende rentes op een rij.**

### 1 WAT IS DE IMPACT VAN DE STIJGENDE RENTES?

Als de rente op een obligatie stijgt, daalt de koers. Een hogere rente leidt dus automatisch tot een waardedaling van obligaties. Toch zijn de verliezen nog steeds redelijk beperkt. De Duitse tienjaarsrente stond begin juni op bijna 0,9 procent, tegen 0,07 procent anderhalve maand eerder.

De Duitse bundfuture, een maatstaf voor de koersen van tienjarige Duitse obligaties, is in dezelfde tijd met ruim 6 procent gedaald.

### 2 HOE KUNNEN BELEGERS HET RISICO BEPERKEN?

Hoe gevoelig een obligatiebelegger is voor een rentestijging hangt af van de resterende looptijd van de leningen. Dit komt doordat een obligatie uiteindelijk volledig wordt afgelost. Naarmate de einddatum nadert, beweegt de koers daardoor naar de hoofdsom toe en nemen koersverliezen af.

Een goede spreiding over resterende looptijden helpt daarom om verliezen in een obligatieportefeuille te beperken als de rente stijgt. Beleggers die verwachten dat de rente verder gaat stijgen, kunnen het beste de gemiddelde looptijd verkorten.

### 3 HOE WERKT DAT PRAKTISCH?

Op een obligatieportefeuille met een goede spreiding worden in de loop van de tijd doorlopend leningen afgelost. Terwijl de rente stijgt, kunnen aflossingen worden herbelegd tegen hogere rentes en zo beweegt de portefeuille mee met de rente.

### 4 WAT IS HET ALTERNATIEF VOOR STAATSOBLIGATIES?

Dat is moeilijk. Vooral alternatieven met laag risico zijn nauwelijks voorhanden. Aandelen staan op recordniveaus. De meeste beleggers zullen na de scherpe daling van het afgelopen jaar ook de grondstoffenmarkt niet zien zitten. Een mix van verschillende beleggingscategorieën ligt dan het meest voor de hand. En cash.

# HOGER DIVIDEND VERWACHT

**D**e meeste Nederlandse beursfondsen hebben afgelopen tijd het beloofde dividend betaald. De bedrijven in de AEX hadden gemiddeld een dividendrendement van 2,8 procent. Marktvorsers zijn optimistisch en verwachten dat AEX-aandelen over het lopende boekjaar 3,5 procent dividendrendement kunnen gaan uitkeren. Een kleine wederopstanding van de Europese economie moet hierbij helpen. Het is de verwachting dat alle bedrijven in de hoofdindex hun dividend opschroeven met uitzondering van verzekeraar Delta Lloyd en maritieme

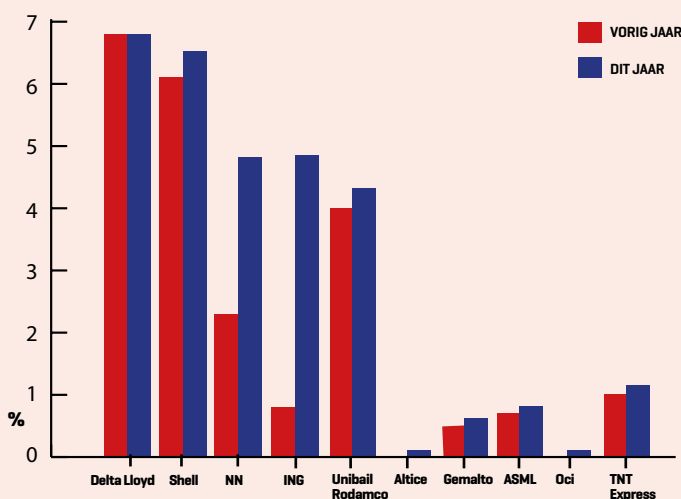
dienstverlener Boskalis. Grote winnaars zijn de financials ING en verzekeraar NN, die de dividenduitkering met maar liefst 470 en 111 procent optrekken tot respectievelijk 0,65 euro en 1,20 euro per aandeel.

Analisten hebben ook hoge verwachtingen van KPN (7 cent over vorig jaar), Randstad (1,29 euro) en ASML (0,7 euro) die de uitkering met respectievelijk 28,6 procent, 21,2 procent en 12,6 procent zullen verhogen.



**Meer over dividend  
leest u vanaf pagina 8.**

## HOOG EN LAAG DIVIDENDRENDEMENT



### MEER LEZEN?

Kijk op [veb.net/kort](http://veb.net/kort)

- Nieuws voor Alex-beleggers
- VEB nodigt Ahold uit voor gesprek
- Rabobank komt beleggers tegemoet
- Topzware bescherming ABN Amro