

zienswijze bestaan defensieve portefeuilles voor het grootste deel uit obligaties, maar gegeven de huidige stand van zaken is het de vraag of dat nog wel een gezonde situatie is. Goede rendementen maken lijkt met dergelijke beleggingsmandjes schier onmogelijk.

Financieel planner Andrea Middel wordt de laatste tijd geregeld benaderd door klanten die zich zorgen maken over de gevolgen van de lage rente. "Mensen hebben zorgen omdat het heel lastig is rendement te maken. Als je kiest voor aandelen, kies je heden ten dage voor volatiliteit; niet in de aandelen is ook een risico, want dan blijft je koopkracht niet in stand."

DOELEN REALISEREN

Middel is als onafhankelijk financieel planner veel werkzaam voor ondernemers uit het midden- en kleinbedrijf. Zij komen bij haar om inzicht te krijgen in hun inkomens en totale vermogen, waarbij de uiteindelijke vraag is hoe de financiële doelen op korte en lange termijn te realiseren zijn. "Mijn klanten stellen vragen in de trant van: 'hoe kan ik in de huidige markt in vredesnaam mijn doelstellingen halen? Ik lijk te moeten kiezen tussen een heel laag zo niet negatief rendement na inflatie en belasting en meer risico nemen, terwijl



**ANDREA
MIDDEL**

'Laatst begeleidde ik een klant van mij die wilde gaan beleggen bij een bank. Het ging duidelijk om een defensieve belegger, maar de beleggingsadviseur van de bank - nee, ik noem geen namen - zei meteen: 'Laten we onze twee meest defensieve profielen maar overslaan. Daar doen we de laatste tijd niks mee.'

ik daar helemaal niet op zit te wachten."

Voor Middel is duidelijk dat de rol van obligaties binnen vermogensportefeuilles in het huidige klimaat "ondergeschikter" wordt. Lange tijd was de portefeuillesamenstelling grofweg op het volgende tijdpad gebaseerd. Geld dat een consument in de komende drie jaar nodig dacht te hebben ging naar een spaarrekening of een deposito. Bij een horizon tussen pakweg drie en zes jaar pasten obligaties en voor de langere termijn was een offensievere insteek mogelijk, aandelen bijvoorbeeld.

"Dat was de oude wereld," zegt Middel, "nu is het eerder de trend om geld liquide te houden dat in de komende vijf jaar nodig is. Obligaties aan de korte kant van de horizon worden ingewisseld voor cash, terwijl op langere termijn eerder wordt gekozen voor risicovollere obligaties of voor aandelen."

HOGER RISICO

Een overstap naar obligaties met een hoger risico is ook de route die financieel planner en vermogensbeheerder William van der Maas voorstaat. Van der Maas krijgt klanten aan de lijn die bezorgd zijn door de alarmerende verhalen over obligaties in de media. "De beeldvorming is

dat obligaties gevaarlijk worden vanwege de potentiële koersdaling bij een rentestijging. Dat klopt als je kijkt naar bijvoorbeeld tienjaars Duitse of Nederlandse staatsleningen die nauwelijks nog rente opleveren. Maar als je kijkt naar bedrijfsobligaties dan is er wereldwijd een mooie mix te maken van obligaties die een mooie rente opleveren." Dat die aanpak een hoger risico inhoudt, beseft Van der Maas terdege. "Met spreiding, bijvoorbeeld via beleggen in een obligatietracker, kun je het risico op faillissement een stuk verminderen." Wel raadt Van der Maas ook de meer risicomijdende beleggers aan om te kiezen voor obligaties met een kortere looptijd. Dat heeft alles te maken met het potentiële koersrisico. "Als jij in een twintigjaars lening zit, krijg je na twintig jaar de hoofdsom terug, maar als tussentijds de waarde van die obligatie daalt en je moet om wat voor reden dan ook verkopen, dan heb je een probleem."

Aandelen zijn voor Van der Maas het meest voor de hand liggende alternatief voor obligatiebeleggingen. In vastgoed ziet hij minder. "Als je het vanuit de financiële planningkant bekijkt, is de woning vaak al een behoorlijk deel van de portefeuille. Dus er is al hoge blootstelling aan vastgoed." Ook gestructureerde producten kunnen bij de planner



TIP voor de thuisbelegger

LET OP

De rente is laag. Een hoog rendement op obligaties is onder de huidige marktomstandigheden alleen mogelijk als er risico wordt genomen

