

WAAR PARKEER IK MIJN CASH?

Als technisch analist Royce Tostrams naar zijn grafieken kijkt wordt hij nog steeds niet erg vrolijk. Contanten aanhouden is zijn devies. Maar dan?

In de afgelopen jaren heb ik, in verband met het wispelturige beursklimaat, regelmatig geadviseerd een groot gedeelte van het vermogen in cash aan te houden. Momenteel adviseer ik nog steeds een vrij hoge cashpositie; gemiddeld houden we 75 procent van het beschikbare vermogen van onze langetermijnportefeuille in kas. Een logische vraag die onze lezers vaak stellen is waar deze cash te parkeren.

CASH

Nu de Nederlandse rente weer boven de koersbodem van medio 2011 (rond 2,12 procent) kruipt, wordt de eerdere neerwaartse doorbraak geneutraliseerd. Dit geeft aan dat de dalende trend in kracht afneemt. De neerwaartse trend blijft wel intact. De 200-dagenlijn laat een dalend verloop zien. Dit geeft een negatieve technische conditie weer. De 10-jaars Nederlandse kapitaalmarktrente geeft het rendement weer op 10-jarige Nederlandse staatsobligaties.

In mijn column bespreek ik regelmatig de verschillende mogelijkheden voor particuliere be-

leggers om cash aan te houden, om daar toch een (weliswaar beperkt) rendement op te maken.

1 Het eerste waar men vaak aan denkt is het stallen van beschikbaar kasgeld in 'veilige' Nederlandse staatsobligaties. Zonder de term 'veilig' verder ter discussie te stellen gaan we kijken wat een belegging in zo'n lening aan rendement zou kunnen opleveren.

Als voorbeeld nemen we de NL 7.5 procent 2023. Deze Nederlandse staatslening geeft een coupon van 7.5% tot 15 januari 2023 [11 jaar resterende looptijd]. Hiermee komt [op basis van de beurskoers van 24 januari jl. € 148.60] het effectief rendement op jaarbasis op 2.47 procent. Een mager rendement, zeker nu op een normale spaarrekening zonder beperkingen en zonder neerwaarts risico tot 3,15 procent rente te incasseren valt. Daarnaast is er bij de belegging in de staatsobligatie een koersrisico aanwezig. Afhankelijk van de renteontwikkelingen kunnen we op de staatslening een koerswinst of -verlies realiseren. Mocht de

NU DE NEDERLANDSE RENTE WEER BOVEN DE KOERSBODEM VAN MEDIO 2011 KRIJPT, WORDT DE EERDERE NEERWAARTSE DOORBRAAK GENEUTRALISEERD

11-jaars marktrente verder dalen richting bijvoorbeeld 1 procent, dan zou de koerswaarde van de obligatie uitkomen op 167,30. Een rentestijging is op grond van mijn bovenstaande analyse echter aannemelijker. Een rentestijging tot bijvoorbeeld 4 procent zou een koerswaarde van 130,60 neerzetten. Deze extreem grote renteschommeling zouden zich dan wel op korte termijn voor moeten doen. Een resterende looptijd van 5 jaar en een 5-jaars marktrente van 1 procent geeft een koerswaarde van nog maar 131,50. Het risico van default sla ik gemakshalve over, maar blijft een punt van aandacht.

2 Wat zijn de alternatieven? Ik zie de volgende opties. Een is: cash stallen op een 10-jaars deposito bij een gerenommeerde of een iets minder gerenommeerde bank tegen een

Nederlandse rente

Uitleg

